

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Analýza rentability vybraného podniku v odvětví Doprava a skladování
Financial Analysis of a Selected Company in Transport and Storage Industry

Student: Sylvie Lamošová

Vedoucí bakalářské práce: prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová

Ostrava 2018

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student:

Sylvie Lamošová

Studijní program:

B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor:

6202R010 Finance

Téma:

Analýza rentability vybraného podniku v odvětví Doprava a skladování
Financial Analysis of a Selected Company in Transport and Storage Industry

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Metodika finanční analýzy
3. Charakteristika podniku
4. Analýza rentability vybraného podniku
5. Zhodnocení rentability podniku a srovnání s odvětvím
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN: 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšíř. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová**

Datum zadání: 24.11.2017

Datum odevzdání: 11.05.2018




Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně“

V Ostravě dne 11. 5. 2018


.....

Sylvie Lamošová

Obsah

1 Úvod	5
2 Metodika finanční analýzy	5
2.1 Finanční analýza podniku	6
2.2 Zdroje finanční analýzy	6
2.2.1 Rozvaha.....	7
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty	9
2.2.3 Výkaz Cash Flow	10
2.3 Uživatelé finanční analýzy	11
2.4 Metody finanční analýzy	12
2.5 Poměrové ukazatele rentability	15
2.6 Rozklad finančních ukazatelů.....	18
2.6.1 Pyramidový rozklad ROE	18
2.7 Analýza odchylek	19
2.8 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	22
2.8.1 Bankrotní modely.....	23
2.8.1 Ratingové modely	24
3 Charakteristika společnosti.....	24
3.1 Základní informace.....	25
3.2 Horizontální analýzy rozvahy a VZZ	26
3.2.1 Analýza aktiv	26
3.2.2 Analýza pasiv.....	27
3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	28
3.3 Vertikální analýza rozvahy	30
3.3.1 Vertikální analýza aktiv	30
3.3.2 Vertikální analýza pasiv.....	32
4 Analýza rentability vybraného podniku	32
4.1 Poměrová analýza.....	33
4.2 Pyramidový rozklad ROE.....	39
4.2.1 První stupeň rozkladu ROE	40
4.2.2 Druhý stupeň rozkladu	41
4.3 Analýza odchylek	43
4.3.1 Analýza odchylek - Metoda postupných změn	44

4.3.2 Analýza odchylek – Logaritmická metoda	45
4.3.3 Analýza odchylek – integrální metoda	46
5 Zhodnocená rentability podniku a srovnání s odvětvím	47
6 Závěr.....	51
Seznam použité literatury.....	53
Seznam zkratek	54
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1 Úvod

Důležitou součástí podniku pro jeho řízení a rozhodování je finanční analýza. Na jejímž základě se rozhoduje o výběru nejefektivnější a nejlepší varianty řízení podniku. Pomocí finanční analýzy jsme schopni rozpoznat známky nesprávného hospodaření s peněžními prostředky, zlepšit výkonnost a tržní hodnotu podniku, či stanovit směřování podniku do budoucna. Dnes už existuje spousta metod a ukazatelů pomocí kterých se sestavuje finanční analýza a hodnotí finanční zdraví podniku.

Cílem této bakalářské práce je provést analýzu a zhodnocení rentability společnosti SPETRA CZ s.r.o. za období 2012-2016, včetně pyramidového rozkladu a analýzy odchylek, a zjištěné výsledky porovnat s finančními daty za odvětví, ve kterém společnost působí.

Práce je rozdělena do šesti kapitol. V první části je vymezen úvod, kde je popsán cíl bakalářské práce a postup řešení.

V druhé části, Metodika finanční analýzy, je popsána teorie zahrnující zpracování finanční analýzy. Jsou zde charakterizovány zdroje pro čerpání dat, druhy metod finanční analýzy, externí a interní uživatelé.

Třetí část zahrnuje charakteristiku a popis podniku. Součástí kapitoly je horizontální a vertikální analýza účetních výkazů popisující vývoj majetkové struktury a finančních zdrojů.

Ve čtvrté části, Analýza rentability vybraného podniku, jsou zahrnuty praktické výpočty ukazatelů rentability ve sledovaném období.

V závěrečné kapitole jsou zhodnoceny výsledky zjištěné v praktické části této bakalářské práce a porovnány s vybranými ukazateli v odvětví.

2 Metodika finanční analýzy

Tato kapitola je zaměřena na popis a vysvětlení metod a postupů charakteristických pro finanční řízení a rozhodování. Pozornost je především věnována ukazatelům rentability, pyramidovému rozkladu a analýze odchylek.

2.1 Finanční analýza podniku

Finanční analýzu lze definovat několika způsoby. Lze ji chápat jako soubor činností, jejíž smyslem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Pomocí rozborů ukazatelů se posuzuje finanční zdraví podniku, odhaluje slabé stránky, které by se mohly pro podnik stát hrozbou do budoucna, a identifikuje silné stránky, pomocí kterých lze zlepšit finanční situaci podniku. Pro sestavení analýzy je prvotním účelem sestavené majetkové a finanční situace podniku a získání podkladů pro interní rozhodování. Finanční údaje jsou důležitým zdrojem informací o podniku, odrážejí úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost (*Dluhošová a kol., 2010*).

Finanční situace podniku vyjadřuje úroveň všech podnikových aktivit, kterými je podnik na trhu prezentován. Do finanční analýzy se zahrnuje objem a kvalita výroby, marketingová úroveň, úroveň obchodní činnosti, inovace výrobků a výrobních technologií a mnoho dalších činností. Finanční situaci je tedy důležité chápat jako komplexní vícekritériální model skládající se z mnoha dílčích charakteristik a jejich vazeb.

Finanční analýzu je možné rozdělit do tří na sebe navazujících postupných fází. První fází je diagnóza základních charakteristik finanční situace. Dále se jedná o hlubší rozbor příčin zjištěného stavu a následně identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

Po shrnutí předcházejících odstavců, lze říct, že smyslem finanční analýzy je získat z dostupných informací finanční situaci podniku, pomocí nichž budou aplikovány správné metody pro odstranění negativních vlivů ovlivňující finanční zdraví podniku.

2.2 Zdroje finanční analýzy

Potřebné informace pro finanční analýzu můžeme zjistit z různých informačních zdrojů. Lze je shrnout do těchto oblastí:

Finanční informace, které vychází z výkazu a výroční zprávy, interních účetních dat, informace z trhu, informace finančních analytiků, z údajů státní správy nebo statistického úřadu.

Kvantifikované nefinanční informace, které obsahují podnikové statistické údaje, kalkulace, plán odbytu, normy spotřeby, směrnice.

Nekvantifikovatelné informace zahrnující zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, tisku, nezávislá hodnocení, prognózy odborníků.

Na tom jak bude finanční analýza úspěšná, závisí na použitých vstupních informacích. Základním zdrojem informací jsou především tyto výkazy:

Výkazy finančního účetnictví, které jsou označovány za výkazy externí, protože podávají především informace extérním uživatelům. Zobrazují přehled o stavu a struktuře majetku a o zdrojích jeho krytí (rozvaha), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztrát), a informace o pohybu peněžních toků (výkaz *Cash flow*).

Výkazy vnitropodnikového účetnictví, které si každá podnik vytváří sám podle svých potřeb. Tyto výkazy jsou označovány za interní, nejsou veřejně dostupné. Patří sem například výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých v střediscích, výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v nejrůznějším členění atd.

2.2.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem je rozvaha. Rozvaha je stavový výkaz zachycující stav majetku (aktiva) na jedné straně a zdroje jeho krytí (pasiva) na straně druhé. Zdroje krytí představují strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován. Rozvaha bývá sestavována vždy k určitému vždy k určitému datu. Funguje na bilančním principu, to znamená, že každá hospodářská operace se promítne jak na levé tak i na pravé straně rozvahy, tedy aktiva se musejí rovnat pasivum.

Aktiva podniku členíme na dvě skupiny:

Stálá aktiva, které mají dlouhodobý charakter a slouží podniku po dobu delší než 1 rok. Slouží činnosti podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovávají. Majetek není získáván

za účelem dalšího prodeje. Stála aktiva, dále dělíme na hmotný majetek, nehmotný majetek a finanční majetek.

Oběžná aktiva jsou krátkodobého charakteru, tedy po dobu kratší než jeden rok a představují část majetku, která se spotřebovává najednou. Do oběžných aktiv se zahrnují zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Typickou vlastností je, že neustále mění svou podobu.

Pasiva také lze rozdělit na dvě skupiny, která představují zdroje krytí dle vlastnictví zdrojů.

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, který představuje hlavní služku vlastního kapitálu. Může být tvořen peněžitými nebo nepeněžitými vklady společníků. Další složku tvoří kapitálové fondy, hospodářský výsledek minulých let i současného období a fondy ze zisku.

Cizí zdroje (kapitál) představují dluh podniku, který musí v určité době splatit. Podle charakteru dluhu se člení se krátkodobý a dlouhodobý. Jedná se například o závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům, bankovní úvěry a výpomoci a také rezervy.

Obrázek 2.1 Detailní struktura rozvahy

Označ.	Položka		Označ.	Položka	
	AKTIVA CELKEM			PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný dlouhodobý kapitál		A.	Vlastní kapitál	
B.	Dlouhodobý majetek		A. I.	Základní kapitál	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		A. II.	Kapitálové fondy	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek		A. III.	Fondy ze zisku	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek		A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	
C.	Oběžná aktiva		A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	
C. I.	Zásoby		B.	Cizí zdroje	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky		B. I.	Rezervy	
C. III.	Krátkodobé pohledávky		B. II.	Dlouhodobé závazky	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek		B. III.	Krátkodobé závazky	
D.	Ostatní aktiva		B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	
D. I.	Časové rozlišení		C.	Ostatní pasiva	
			C. I.	Časové rozlišení	

Zdroj: Dluhošová a kol. (2010)

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o tom, jakého výsledku hospodaření účetní jednotka dosáhla a je vztahován vždy k určitému časovému intervalu. Výkaz zisku a ztráty je tvořen náklady a výnosy za běžné období.

Náklady lze charakterizovat jako peněžní vyjádření spotřeby všech výrobních činitelů. S náklady bývá spojen úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze.

Výnosy lze definovat jako peněžní ohodnocení podniku, které získal svou činností za určité období. Hlavní složku výnosů tvoří tržby za prodané výrobky, zboží a provedené služby.

V České republice je právní úprava výkazu zisku a ztráty vymezena stupňovitou (vertikální) podobou výkazu. Výkaz zisku a ztráty je tvořen provozní a finanční činností. V roce 2016 došlo k pozměnění struktury výkazu a byla odebrána kategorie mimořádné činnosti.

Obrázek 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE	
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N _p	- Provozní náklady	
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření	
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti	
N _f	- Náklady z finanční činnosti	
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření	
D _B	- Daň z příjmu za běžnou činnost	
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_p+ VH_f- D_B)	
V _M	+ Mimořádné výnosy	
N _M	- Mimořádné náklady	
D _M	- Daň z mimořádné činnosti	
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období	

Zdroj: Dluhošová a kol. (2010)

2.2.3 Výkaz Cash Flow

Výkaz Cash Flow je tokovým výkazem a podává přehled o pohybu peněžních toků. Zakládá se tedy na přírůstku a úbytku peněžních toků a peněžních ekvivalentů za určité

období. Cash Flow je toková veličina vyjadřující rozdíl mezi přílivem a odlivem peněžních toků. Účelem analýzy Cash Flow je zjistit hlavní faktory, které ovlivňují příjem a výdej hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku.

Sestavit jej lze dvěma způsoby, a to buďto přímou nebo nepřímou metodou. Metoda přímá se sestavuje pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za sledované období, nepřímá metoda podle transformace zisku do pohybu peněžních prostředků. Struktura tohoto výkazu se člení podle základních aktivit podniku na: Cash Flow z provozní, investiční a finanční činnosti.

Obrázek 2.3 Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Symbol	Položka	Hodnota
EAT	+ Čistý zisk	
ODP	+ Odpisy	
Δ ZAS	-Změna stavu zásob	
Δ POHL	- Změna stavu pohledávek	
Δ KZAV	+ Změna stavu kr. závazků	
CF_{prov}	= Cash flow z provozní činnosti	
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investic)	
CF_{inv}	= Cash flow z investiční činnosti	
Δ BŮ	+ Změna bankovních úvěrů	
Δ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
DIV	- Dividendy	
EA	+ Emise akcií	
CF_{fin}	= Cash flow z finanční činnosti	
CF_{cel}	= Cash flow celkem = CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin}	

Zdroj: Dluhošová a kol. (2010)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace týkající se finančního stavu podniku mají zájem především manažeři podniku, ale také řada dalších subjektů. Uživatelé finanční analýzy označujeme všechny, kteří se podílejí na řízení podniku a mají zájem zjistit, jak firma hospodařila v daném roce nebo v roce předcházejícím. Tyto uživatele lze rozdělit na interní a externí.

Interními uživateli jsou primárně manažeři, kteří se podílejí na vytváření provozních podmínek a strategických rozhodnutích pro podnikání. Podle získaných informací pak hledají vhodný způsob financování, při alokaci volných peněžních prostředků nebo při rozdělování disponibilního zisku apod. Dle *Grünwald a Holečková (2008)*, finanční analýza odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr, který se rozpracovává ve finančním plánu.

Druhou skupinu tvoří externí uživatelé. Ti se spoléhají na informace poskytnuté interními uživateli. Mezi externí uživatele patří věřitelé, kterými jsou například bankéři, držitelé dluhopisů a další subjekty, kteří podniku půjčí peníze. Snahou věřitelů je pomocí finanční analýzy získat informace o schopnosti dlužníka provádět pravidelné platby úroků a splácení jistiny.

Finanční analýza je také velmi důležitá pro akcionáře. Stávající akcionáři využívají informace při rozhodování, zda pokračovat v držení akcie nebo ji prodat. Potencionální akcionáři využívají finanční informace k výběru mezi alternativními investicemi.

Mezi uživatele finanční analýzy také patří dodavatelé, kteří se zabývají otázkou, zda podnik je a bude schopen dostat svých závazků.

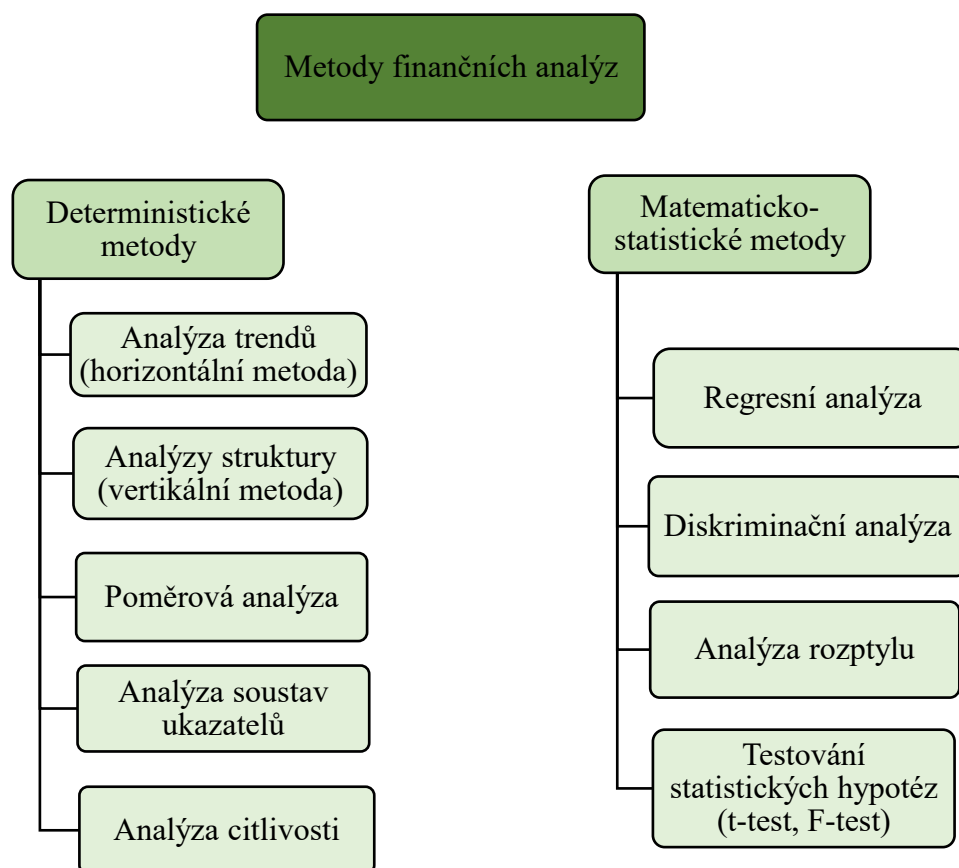
Dalšími subjekty se zájmem o finanční informace patří zaměstnanci, kteří tyto informace uplatňují při posuzování výše svých mezd a pracovních podmínek. Tak jako manažeři tak i zaměstnanci bývají často motivováni výsledkem hospodaření.

O finanční analýzu se rovněž zajímají státní orgány, zákazníci, burzovní makléři, a další analytici.

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět pomocí různých metod, které se neustále zdokonalují vývojem a rozvojem matematických a statistických věd. Volba metody by měla být provedena s ohledem na účinnost, spolehlivost a nákladovost.

Obrázek 2.4 Metody finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová a kol. (2010), vlastní zpracování

Metody můžeme rozčlenit na deterministické a matematicko-statistické, které dále lze členit na jednotlivé druhy. Metody deterministické se používají především pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období.

Matematicko-statistické metody jsou porovnávány s údaji v delších časových řadách. Zakládají se na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků.

Užití **poměrových ukazatelů** patří mezi k nejčastěji používaným rozborovým postupům. Poměrová analýzy se zabývá analyzováním soustav vybraných poměrových ukazatelé, které jsou vypočítány jako poměr jedno nebo několika údajů k jiné položce nebo skupině z účetních výkazů. Poměrovou analýzy lze podle způsobu konstrukce rozdělit na:

1. Pyramidovou soustavu ukazatelů, kde existuje funkční závislost mezi jednotlivými ukazateli, což umožňuje zhodnotit vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel

2. Paralelní soustavu ukazatelů, kde je soustava tvořena ukazateli podle jejich příbuznosti a interpretace.

Horizontální analýza se věnuje časovým změnám absolutních ukazatelů. Zakládá se na srovnání položek výkazů v několika obdobích, přitom je vyčíslena změna absolutní i procentní. Absolutní změna vyjadřuje rozdíl mezi hodnotou běžného období a hodnotou předcházejícího období. K výpočtu se používají tyto vzorce:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

Vertikální analýza je založena na procentním rozboru finančních ukazatelů. Pro rozbor rozvahy se považuje za základ (100%) částka aktiv nebo pasiv celkem a ostatní položky se vyjádří ve vztahu k této základně. Při rozboru VZZ se považují za základ tržby za prodej zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Cílem vertikální analýzy je zkoumat jak se jednotlivé položky podílely na hodnotě dlouhodobého majetku, tržeb, nákladů atd.

Ve **vertikálně-horizontální analýze** jsou sledovány změny souhrnných ukazatelů v čase. Zkoumá se, jestli při změně hodnoty hlavních ukazatelů je zastoupení dílčích ukazatelů neměnné a jestli je případná změna příznivá nebo nepříznivá.

Mezi další typy analýz patří **analýza soustav ukazatelů**. V této analýze jde o rozložení základního (vrcholového) ukazatele na několik dalších vysvětlujících ukazatelů za předpokladu funkčních závislostí ve formě matematických rovnic mezi jednotlivými ukazateli této soustavy, což umožňuje zjistit jak velký má vliv změna dílčího ukazatele na vrcholový ukazatel. Tvar má podobu pyramidy, kdy na samotném vrcholu se nachází základní ukazatel a pod ním jsou ukazatele dílčí.

K posouzení vlivu změn určitých faktorů na výsledné hodnocení slouží **analýza citlivosti**. Posuzujeme-li vliv jednoho ukazatele, používáme jedno-faktorovou analýzu. V případě posuzování vlivu více ukazatelů používáme více-faktorovou analýzu.

Diskriminační analýza je statistickou metodou, která slouží k vytváření skupin podniků s podobnou finanční úrovní, k vytváření a předvídání změn ratingů podniků a také ji možno využít k hledání podniků ohrožených bankrotem.

2.5 Poměrové ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy. Základním kritériem hodnocení je míra výnosnosti vloženého kapitálu. Pomocí ukazatelů rentability jsme schopni říct, zda je efektivnější pracovat s vlastními prostředky něco s cizím kapitálem, jak jsme zhodnotili vlastní kapitál v podnikání a také odhaluje slabé stránky v hospodaření. U ukazatelů rentability je v čase preferována rostoucí tendence.

Podle *Dluhošová a kol. (2010)*, se vložený kapitál používá zpravidla ve třech různých formách. Podle typu použití vlastního kapitálu se rozlišuje: rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA), rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE) a rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE).

V praxi jsou používány obměny ukazatelů, které se liší, podle toho, zda při výpočtu dosadíme do vzorce zisk před úhradou úroků a daní EBIT, zisk před zdaněním EBT, zisk po zdanění EAT nebo zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky. Zisk očištěný o úroky vyjadřuje lépe výsledek z běžných transakcí, protože není ovlivněn tím, z jakých zdrojů jsou aktiva financována. V případě zisku před úroky a daněmi EBIT se používá jen pro výpočty některých ukazatelů rentability, poněvadž vývoj ukazatele není ovlivněn změnou daňových a úrokových sazeb ani změnou struktury finančních zdrojů.

Mezi základní ukazatele používané v praxi pro zjišťování výnosnosti vloženého kapitálu řadíme:

- rentabilitu aktiv,
- rentabilitu vlastního kapitálu,
- rentabilitu dlouhodobých zdrojů, rentabilitu tržeb,
- rentabilitu nákladů.

Jsou preferovány vyšší hodnoty, neboť čím vyšší je výsledná hodnota tím více jednoty zisku připadá na jednotku vloženého kapitálu.

Rentabilita aktiv ROA

Ukazatel rentability aktiv se považuje za klíčové měřítko, neboť poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla aktiva financována. Ukazatel je vhodná pro mezipodnikové srovnávání. Je žádoucí, aby hodnota v čase rostla. Podle dosazení do čitatele používáme vzorec

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.3)$$

nebo vzorec

$$ROA = \frac{EAT + úroky(1-t)}{aktiva}, \quad (2.4)$$

Rentabilita dlouhodobých aktiv vystihuje především finanční efekt z dlouhodobých investic.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Ukazatel rentability vlastního kapitálu posuzuje výnosnost vlastních zdrojů a tedy celkovou vlastní výkonnost podniku. Investoři mohou za pomoci toho ukazatele zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s intenzitou, která odpovídá riziku investice. Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu, je nutně závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu.

K výpočtu se používá tento vzorec:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}, \quad (2.5)$$

Nárůst ukazatele může způsobit například větší vytvořený zisk společnosti, pokles úrokové míry cizího kapitálu nebo snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Dojde-li k poklesu ukazatele z důvodu zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích z důvodu kumulace nerozděleného zisku z předchozích účetních období, značí to chybnou investiční politiku společnosti.

Výhodou ukazatelů míry zisku je, že mohou deduktivní cestou identifikovat objektivní vazby mezi těmito ukazateli a vyjádřit tyto vazby za pomoci matematických operací. Při znalosti vazeb mezi jednotlivými ukazateli, lze vytvořit celý systém rozkladu syntetického ukazatele na ukazatele dílčí. Tento model je znám pod názvem pyramidální rozklad ukazatele míry zisku, neboli také DuPontův systém analýzy (*Dluhošová a kol., 2010*).

Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE

Pomocí ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů se hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel bývá často využíván k mezipodnikovému porovnávání. Výsledek nám řekne,

kolik zisku před zdaněním podnik vyprodukoval jednou investovanou korunou akcionáři nebo investory. Vzorec pro výpočet je

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + CK_{DL}}, \quad (2.6)$$

kde VK je vlastní kapitál a CK_{DL} dlouhodobý cizí kapitál.

Rentabilita tržeb ROS

Tento ukazatel patří mezi běžně sledované ukazatele finanční analýzy. Vypovídá o schopnosti podniku vytvořit zisk při dané hodnotě tržeb. Ukazatel je vhodný pro mezipodnikové srovnávání v čase. Výsledná hodnota ukazatele nám řekne, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. Nízká úroveň vypovídá o chybném řízení firmy, střední je výsledkem dobré práce managementu a vysoká značí nadprůměrnou úroveň firmy.

Rozlišujeme několik tvarů vzorců podle použití jednotlivých zisků v čitateli. Pracovat s hrubým ziskem EBIT je vhodné pro porovnávání mezi více podniky. Hrubý zisk očištěný od úroků EBT používá management k vnitropodnikovému řízení a při použití čistého zisku EAT se zjišťuje tzv. zisková marže. Vzorce jsou následovné:

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}, \quad (2.7)$$

$$ROS = \frac{EBT}{tržby}, \quad (2.8)$$

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}, \quad (2.9)$$

Rentabilita nákladů ROC

Patří mezi často užívané ukazatele a výsledná hodnota udává, kolik korun čistého zisku podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší bude hodnota, tím lépe jsou zhodnoceny náklady vložené do podnikání a tím vyšší je zisk. Hodnotu ukazatele je vhodné posuzovat v jednotlivých letech a sledovat jeho vývoj.

$$ROC = \frac{EAT}{CN}, \quad (2.10)$$

kde CN jsou celkové náklady.

2.6 Rozklad finančních ukazatelů

Prostřednictvím pyramidových soustav ukazatelů se rozkládají, dle zvoleného přístupu, vrcholové ukazatele na řadu dílčích ukazatelů. Podle *Dluhošová a kol. (2010)*, existují dva přístupy k analýze syntetických finančních ukazatelů pomocí soustav ukazatelů. Hovoří se o paralelní soustavě ukazatelů, která vybrané ukazatele charakterizuje bez matematické přesnosti a pyramidové soustavě ukazatelů, kterou lze přesně matematicky stanovit, kde rozbor vrcholového ukazatele lze vyjádřit matematickou rovnicí.

Dle *Růčková (2011)*, je cílem pyramidových soustav na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Důležitá je vhodně zkonstruovaná soustava ukazatelů, pomocí níž lze hodnotit minulou, současnou a budoucí výkonnost podniku.

Prvně byl tento pyramidový rozklad, použit v chemické společnosti Du Pont, a proto bývá rozklad označován jako DuPontův rozklad.

2.6.1 Pyramidový rozklad ROE

U ukazatele rentability vlastního kapitálu bývá poměrně často používán rozklad. Ukazatel rentability vlastního kapitálu lze rozložit takto,

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.11)$$

detailněji lze ještě takto rozložit,

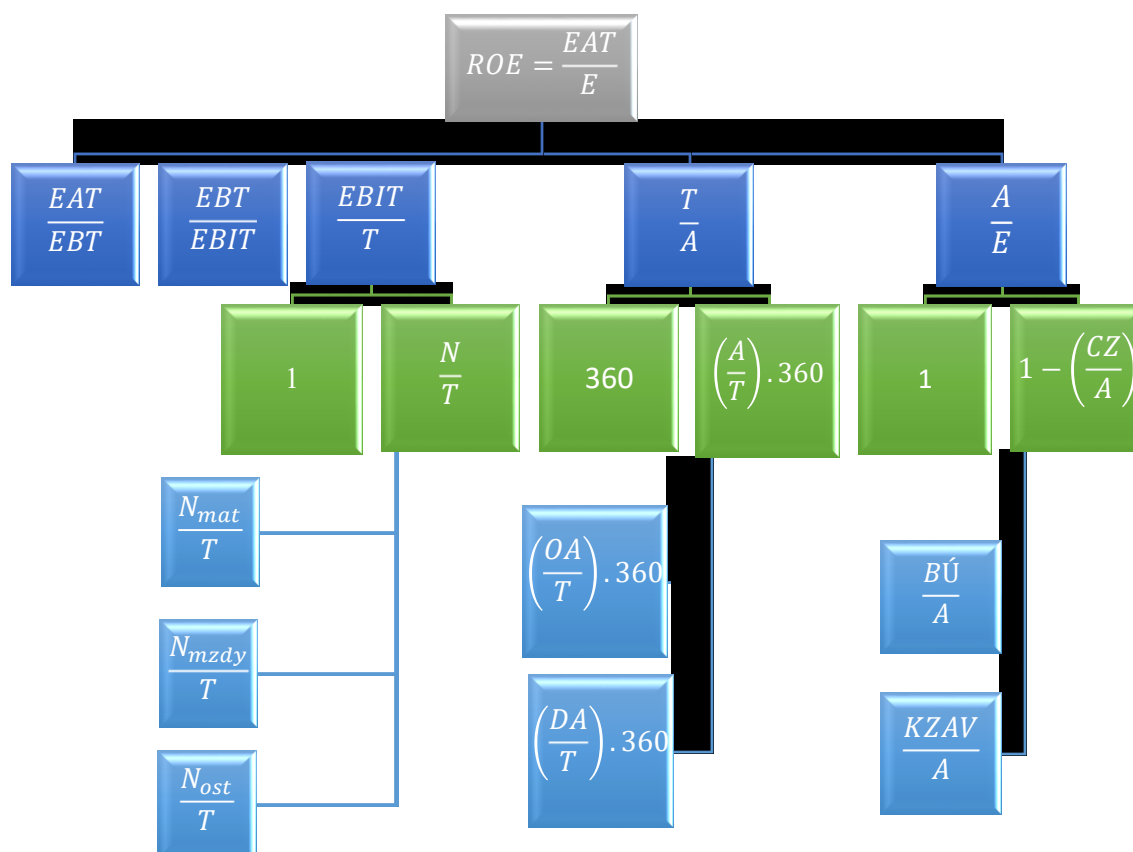
$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.12)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ vyjadřuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilitu, $\frac{T}{A}$ obrat aktiv a $\frac{A}{E}$ zobrazuje finanční páku.

Rozklad nám tedy umožňuje zjistit, jak velkou část zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a v neposlední řadě jak efektivně podnik využívá svůj majetek.

V detailnějším rozkladu ROE jsou zahrnuty nákladovost a obraty, které si znázorníme v obrázku 2.2. Smyslem rozkladu je také poskytnout data pro kvantifikaci vlivu změn dílčích ukazatelů pomocí analýzy odchylek.

Obrázek 2.5 Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: Dluhošová a kol. (2010)

2.7 Analýza odchylek

Analýza odchylek představuje porovnání plánovaných a skutečných hodnot, jde tedy o porovnání skutečných výstupů s plánovanými hodnotami.

Souvislost mezi vrcholovým ukazatelem x a dílčím ukazatelem a_i lze vyjádřit pomocí funkce

$$x = f(a_1, a_2 \dots a_n), \quad (2.13)$$

Součtem vlivů změn jednotlivých dílčích ukazatelů, lze vyjádřit změnu vrcholového ukazatele a to takto:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{ai}, \quad (2.14)$$

kde x je analyzovaný ukazatel, Δy_x představuje přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele, a_{ij} je dílčí ukazatel Δx_{ai} je vliv dílčího ukazatele na analyzovaný ukazatel x .

Analyzovat můžeme absolutní odchylku i relativní odchylku.

$$\text{absolutní } \Delta x = x_1 - x_0, \quad (2.15)$$

$$\text{relativní } \Delta x = \frac{x_1 - x_0}{x_0}, \quad (2.16)$$

Dvě základní vazby, aditivní a multiplikativní, které rozlišujeme u pyramidových rozkladů, pomocí kterých lze vyjádřit funkci jsou tyto:

$$x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n, \quad (2.17)$$

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n, \quad (2.18)$$

Aditivní vazby jsou obecně platné. Celková změna analyzovaného ukazatele se zjistí pomocí vzorce,

$$\Delta x_{ai} = \left(\frac{\Delta a_i}{\sum_i a_i} \right) \cdot y_x, \quad (2.19)$$

kde Δx_{ai} je celková změna analyzovaného ukazatele, Δa_i je změna analyzovaného ukazatele v čase, $\sum_i \Delta a_i$ vyjadřuje celkovou změnu dílčích ukazatelů a Δy_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele.

V případě, že se vyskytuje mezi ukazateli multiplikativní vazba, budou použity pro vyčíslení vlivu tyto metody:

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- logaritmická metoda se zbytkem,
- funkcionální metoda,
- integrální metoda.

Tyto metody mají své klady i zápory. Velmi důležité je aby se vhodně zvolila metoda, kterou chceme použít, aby se výsledky daly co nejlépe použít a interpretovat. V případě metody postupných změn a metody rozkladu se zbytkem se vychází z toho, že bude změněn jen jeden ukazatel a ostatní ukazatele zůstávají neměnné. V ostatních metodách se vychází ze souběžné změny všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů.

Metoda postupných změn je používána u multiplikativních vazeb mezi dílčími ukazateli. Výhodou této metody je především jednoduchý výpočet bez zbytku. Metoda může být použita vždy bez ohledu na to, zda-li jsou ukazatele v záporných nebo kladných hodnotách. Nevýhodou je, že výsledky mohou být ovlivněny pořadím vysvětlujících ukazatelů v pyramidovém rozklad. Je tedy nutné zachovávat pořadí ukazatelů při různých analýzách. V praxi bývá velmi často užívanou metodou. Pro vyčíslení vlivu změn jsou použity tyto vzorce:

$$\Delta x_{a1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.20)$$

$$\Delta x_{a2} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.21)$$

$$\Delta x_{a3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.22)$$

kde Δx_{ai} vyjadřuje změnu vrcholového ukazatele způsobena změnou dílčího ukazatele a_i , a_{i0} je hodnota dílčího ukazatele v předcházejícím období a a_{i1} je hodnota ukazatele v běžném období.

U **metody rozkladu se zbytkem** nedochází k ovlivnění výsledků dle pořadí ukazatelů, jak tomu bylo u metody postupných změn. Rozklad je pouze jediný a jednoznačný. Nevýhodou této metody je existence zbytkové složky R, která vzniká v důsledku kombinace změn více ukazatelů současně. Metoda je použitelná pouze v případě malých zbytků, jinak výsledky nemají požadovanou vypovídací schopnost.

Vlivy lze vyčíslit takto:

$$\Delta x_{a1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \quad (2.23)$$

$$\Delta x_{a2} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \quad (2.24)$$

$$\Delta x_{a3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \quad (2.25)$$

$$R = \Delta y_x - [\Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} + a_{1,1} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3] \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.26)$$

kde je interpretace symbolů stejná jako v metodě postupných změn.

U **logaritmické metody** máme jeden univerzální vzorec, podle kterého vypočítáme všechny vysvětlující ukazatele. Jako výhodu metody můžeme uvést neexistenci zbytkové složky a nezávislost výsledků na pořadí vysvětlujících ukazatelů. Nevýhodou je, že ji nelze použít, pokud je index změn záporný. Vzorec logaritmické metody je:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.27)$$

kde $\ln I_{ai}$ je spojitý výnos ukazatelů a_i a $\ln I_x$ spojitý výnos ukazatele x . $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a

$I_{ai} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ jsou indexy analyzovaného dílčího ukazatele.

U **funkcionální metody** je výhodou nezávislost výsledků na pořadí vysvětlujících ukazatelů a možnosti použití i v případě záporných indexů, což v případě logaritmické metody nebylo možné. Za nevýhodu lze považovat přidělování vah u faktorů působících společně na všechny dílčí ukazatele. Je doporučeno používat metodu rovnoměrného dělení podle počtu ukazatelů.

V případě součinu tří ukazatelů a rovnoměrného dělení zbytku jsou vzorce pro výpočet tyto:

$$\Delta x_{a1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} R_{a2} + \frac{1}{2} R_{a3} + \frac{1}{3} R_{a2} \cdot R_{a3} \right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.28)$$

$$\Delta x_{a2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} R_{a1} + \frac{1}{2} R_{a3} + \frac{1}{3} R_{a1} \cdot R_{a2} \right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.29)$$

$$\Delta x_{a3} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} R_{a1} + \frac{1}{2} R_{a2} + \frac{1}{3} R_{a1} \cdot R_{a2} \right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.30)$$

přítom $R_{aj} = \frac{\Delta a_j}{\Delta a_{j,0}}$, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$.

Pro vyčíslení vlivu změn dílčích ukazatelů jsou v praktické části použity: metoda postupných změn, logaritmická metoda a integrální metoda.

2.8 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

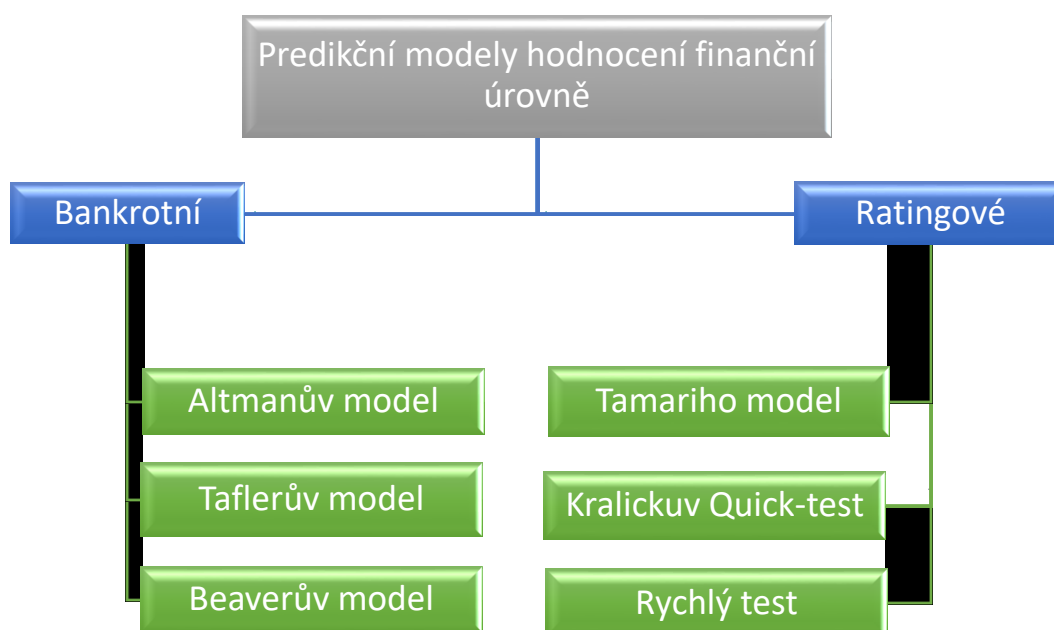
Mimo jednotlivých skupin poměrových ukazatelů se pro hodnocení finanční pozice používají souhrnné modely. Cílem těchto modelů je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem.

Tyto modely vznikly v důsledku včasného rozpoznání příčin nestability podniku, které mohou mít za následek úpadek (bankrot) podniku.

Finanční úroveň je vyjádřena a měřena pomocí základních instrumentů, kterými jsou rating a pravděpodobnost úpadku. Rating vyjadřuje finanční úroveň nebo investiční riziko. Pomocí ratingové pravděpodobnostní matice přechodu je zachycováno, jaká je pravděpodobnost, že za daný interval přejde podnik z jedné ratingové kategorie do druhé.

Predikční modely lze rozdělit na bankrotní a ratingové neboli bonitní modely.

Obrázek 2.6 Přehled vybraných predikčních modelů



Zdroj: Dluhošová a kol. (2010), vlastní zpracování

Bankrotní modely vycházejí ze skutečných reálných dat, kdežto bonitní modely jsou založeny z části na teoretických poznatcích a z části na pragmatických poznatcích získaných z minulých let.

V zásadě bankrotní modely odpovídají na otázku, do jaké doby podnik zbankrotuje a bonitní modely hodnotí pozici podniku, zda je dobrý, více dobrý, špatná nebo více špatný.

2.8.1 Bankrotní modely

Altmanův model se už od svého počátku stal východiskem pro další výzkum této oblasti. Hodnota 2,675 představovala hraniční skóre, u kterého byla minimální klasifikační chyba. Má-li firma hodnotu menší než je toto hraniční skóre, patřila mezi skupinu bankrotujících firem.

Modely jsou jak pro roční tak pro pětiletou predikci. Jak popisuje Dluhošová a kol. (2010) jsou modely navrženy pro velké kotované firmy, velké nekotované firmy, malé kotované firmy v USA a Kanadě, dále velké a malé firmy mimo USA a Kanadu.

Tento model patří mezi hojně užívané modely.

Taflerův model byl publikován prvně v roce 1977 a představuje určitou variantu Altmanova modelu vyvinutého pro britskou společnost.

Model se zakládá na klíčových ukazatelích, které odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti společnosti.

Beaverův model se zakládá na vybraných poměrových ukazatelích, které hrají významnou roli při finančních problémech firem. W.H.Beaver ze své analýzy vyvodil závěr, že finanční poměrové ukazatele mají vypovídací sílu již pět let před úpadkem firmy.

2.8.1 Ratingové modely

U **Tamariho modelu** spočívá kvalita modelu v tom, že ve svém hodnocení vychází ze skutečného rozložení hodnot v hodnotící skupině a tím může být použit univerzálně pro podnik z jakéhokoliv oboru nebo z jakékoliv skupiny podniku.

Podniky, které dosahují více než 60 bodů, představují s malou pravděpodobností bankrotu a podniky, které mají méně než 30 bodů, představují podniky s vyšší pravděpodobností bankrotu.

V případě ratingového modelu **KralickovaQuick-testu** jsou obodovány intervaly hodnot pro jednotlivé ukazatele. Je-li kritérium hodnocení více než 3 body, je podnik považován za velmi dobrý a pod je hodnota menší než 1 bod, je podnik ve špatné finanční situaci.

3 Charakteristika společnosti

V kapitole třetí jsou popsány informace o české firmě SPETRA CZ s.r.o. od historie založení společnosti až po současnost.

V této kapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza popisující vývoj a majetku a finančních zdrojů. Bylo vycházeno z informací z výročních zpráv za roky 2012 až 2016, účetních závěrek, z obchodního rejstříku, webových stránek společnosti a dalších zdrojů.

3.1 Základní informace

- Název společnosti: SPETRA CZ s.r.o.
- Datum zápisu: 30.06. 1998
- Sídlo společnosti: č.p. 278, 739 53, Třanovice
- Základní kapitál: 1 100 000 Kč
- Společníci: Tadeáš Barteczek,

Ing. Iveta Barteczková,

Ing. Robert Barteczek

Hlavní předmět podnikatelské činnosti

- Vnitrostátní a mezinárodní spedice a doprava
- autobusová doprava
- mycí linka
- čerpací stanice

Společnost byla založena roku 1998 Ivetou a Tadeášem Barteczkovými. Jednatelé firmy jsou Ing. Iveta Barteczková, Tadeáš Barteczek a v současnosti i jejich nejstarší a jediný syn Ing. Robert Barteczek. Dnes společnost zaměstnává přibližně 126 zaměstnanců, včetně dvou dcer. V současné době firma vlastní 40 nákladních automobilů a 4 autobusy.

Od vzniku firma rozšířila své služby o mycí linku jak pro nákladní automobily a autobusy tak pro osobní automobily a také o čerpací stanici. Autobusy firma pronajímá pro zájezdové, poznávací, pobytové i jednodenní účely.

3.2 Horizontální analýzy rozvahy a VZZ

V této kapitole jsou zahrnuty podkapitoly popisující hodnocení majetkové a finanční struktury. Je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát a vertikálně-horizontální analýza aktiv a pasiv.

3.2.1 Analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv v absolutním i relativním vyjádření vybraných ukazatelů je provedena v tabulce 3.1. Pro výpočet těchto hodnot byly použity vzorce 2.1 pro vyjádření v absolutních změnách a 2.2 pro vyjádření v relativních změnách.

Tabulka 3.1 – Horizontální analýza aktiv v absolutním a relativním vyjádření

	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	absol. Δ v tis. Kč	relativ. Δ v %	absol. Δ v tis. Kč	relativ. Δ v %	absol. Δ v tis. Kč	relativ. Δ v %	absol. Δ v tis. Kč	relativ. Δ v %
Aktiva celkem	4 696	2,64	3 188	1,75	10 530	5,67	34 152	17,41
Dlouhodobý majetek	10 517	12,28	8 982	9,34	13 661	13,00	35 723	30,07
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-	109	-	128	117,43	-101	-42,62
Dlouhodobý hmotný majetek	10 517	12,28	8 873	9,23	13 533	12,89	35 824	30,22
Dlouhodobý finanční majetek	0	-	0	-	0	-	0	-
Oběžná aktiva	-5 092	-5,66	-5 791	-6,83	-2 975	-3,76	-1 580	-2,08
Zásoby	-563	-27,94	-329	22,66	-337	-18,92	553	38,30
Dlouhodobé pohledávky	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé pohledávky	-815	-1,15	-4 585	-6,56	-5 196	-7,95	1 326	2,21
Krátkodobý finanční majetek	-3 714	-21,61	-1 535	-11,39	2 558	21,43	-3 459	-23,86
Časové rozlišení	-729	-32,56	-3	-0,20	-156	-10,35	9	0,67

Zdroj: vlastní

Z provedené horizontální analýzy vyplývá, že nárůst aktiv mezi léty 2012-2014 nebyl tak značný jako v dalších letech. Z tabulky lze vyčíst, že největší podíl na aktivech má dlouhodobý majetek a to konkrétně dlouhodobý hmotný majetek.

Největší nárůst hodnoty celkových aktiv byl zaznamenán v roce 2015 a 2016 kdy aktiva v absolutním vyjádření vzrostla o 34 milionů Kč, což představuje nárůst o 17,41 % oproti přecházejícímu období.

3.2.2 Analýza pasiv

Změny v absolutním a relativním vyjádření jsou u analýzy pasiv zapsány v tabulce 3.2.

Tabulka 3.2 – Horizontální analýza pasiv v absolutním a relativním vyjádření

	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	absolutní Δ v tis. Kč	relativní Δ v %	absolutní Δ v tis. Kč	relativní Δ v %	absolutní Δ v tis. Kč	relativní Δ v %	absolutní Δ v tis. Kč	relativní Δ v %
Pasiva celkem	4 696	2,64	3 188	1,75	10 530	5,67	34 152	17,41
Vlastní kapitál	1 292	2,44	1 569	2,89	7 991	14,3	4 975	7,79
Cizí zdroje	3 404	2,73	1 619	1,26	2 539	1,96	29 177	22,08
Dlouhodobé závazky	12 344	28,03	-8 028	-14,24	3 923	8,11	17 868	34,18
Krátkodobé závazky	-7 940	-11,64	2 043	3,39	-10 130	-16,26	39 029	74,82
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 000	-8,08	7 604	66,88	8 746	46,09	10 352	37,34

Zdroj: vlastní

Z tabulky lze vyčíst, že hodnota vlastního kapitálu mezi léty 2012-2013 vzrostla o 2,44 %. V těchto letech byl zaznamenán pokles krátkodobých závazků o 7,9 milionu, což je o 11,64 %. Navýšení došlo u dlouhodobých závazků o 12,34 milionu. V případě položky bankovních úvěrů došlo k poklesu o 1 milion korun, což je vyjadřuje v relativním vyjádření pokles o 8,08 %.

Mezi léty 2013-2014 došlo obdobně jako v předcházejícím období k nárůstu pasiv. Hodnota vlastního kapitálu vzrostla o 1,6 miliónů korun a hodnota cizích zdrojů taktéž vzrostla o 1,6 miliónů korun. V relativním vyjádření představoval nárůst vlastního kapitálu o 2,89 % a nárůst cizích zdrojů o 1,26 %. Došlo k poklesu dlouhodobých závazků o 8 milionu korun, což v relativním vyjádření představovalo pokles o 14,24 %. V případě krátkodobých závazků došlo k nárůstu o 2 milióny. V relativním vyjádření krátkodobé závazky vzrostly o

3,39 %. Taktéž oproti předcházejícímu období hodnota bankovních úvěrů vzrostla o 7 milionu korun a v relativním vyjádření o 66,88 %.

V letech 2014-2015 se hodnota pasiv výrazně zvýšila. Hodnota vlastního kapitálu vzrostla přibližně o 8 milionu. V relativním vyjádření vzrostla hodnota o 14,3 %. Taktéž došlo k navýšení cizích zdrojů o 2,5 milionu, v relativním vyjádření hodnota vzrostla o 1,96 %. Zaznamenán byl pokles krátkodobých závazků o 10 milionů korun. V relativním vyjádření byl pokles krátkodobých závazků o 16,26 %. Hodnota dlouhodobých zdrojů naopak vzrostla, a to o 3,9 milionů, což v relativním vyjádření představovalo nárůst o 8,11 %. Položka bankovních úvěrů a výpomoci vzrostla o 8,7 milionů a v relativním vyjádření byl růst o 46,09 %.

V posledním porovnávání horizontální analýzy mezi léty 2015-2016 vzrostla hodnota pasiv o 34 milionu, kdy byl nárůst pasiv nejvyšší. Hodnota vlastního kapitálu vzrostla o zhruba 5 milionů. V relativním vyjádření hodnota vzrostla o 7,79 %. Nárůst cizích zdrojů 29 milionů byl za sledované období taktéž nejvyšší. V relativním vyjádření došlo k nárůstu o 22,08 %. Hodnota dlouhodobých závazků vzrostla o 17,9 milionů, kde nárůst v relativním vyjádření byl o 34,18 %. Oproti přecházejícímu období došlo k nárůstu hodnoty krátkodobých závazků a to o 39 milionu, což v relativním vyjádření představovalo nárůst krátkodobých závazků o 74,82 %. Hodnota bankovních úvěrů a výpomoci vzrostla o 10 milionu. V relativním vyjádření hodnota vzrostla o 37,34 %.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tato kapitola je zaměřena na provedenou horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty společnosti SPETRA CZ s.r.o. V tabulce 3.3 jsou zachyceny pouze některé vybrané položky, které slouží k bližší identifikaci změn ve sledovaných obdobích.

Takto vytvořená horizontální analýza napomáhá ke zjištění změn v provozní činnosti podniku, zejména ve výkonech a nákladech spojených s danými výkony a také ke zjištění finančního výsledku hospodaření. Důležitým je také změna a vývoj dosaženého výsledku hospodaření za běžnou činnost.

Tabulka 3.3 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním a relativním vyjádření

	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	absolutn í Δ v tis. Kč	relativn í Δ v %	absolutn í Δ v tis. Kč	relativn í Δ v %	absolutn í Δ v tis. Kč	relativn í Δ v %	absolutn í Δ v tis. Kč	relativn í Δ v %
Obchodní marže	-223	-6,96	186	6,24	-95	-3,00	-3 071	- 100,00
Výkony	-19 154	-5,40	13 072	3,89	-7 220	-2,07	-6 737	-1,97
Výkonová spotřeba	-23 365	-7,39	4 119	1,41	-20 102	-6,77	24 600	8,89
Přidaná hodnota	3 988	9,48	9 139	19,84	12 787	23,16	-67 994	- 100,00
Osobní náklady	-219	-0,81	1 368	5,08	1 176	4,16	240	0,81
Daně a poplatky	76	6,29	-39	-3,04	56	4,50	278	21,37
Odpisy dlouhodobéh o hmotného a nehmotného majetku	-911	-4,43	2 408	12,24	13 484	61,07	3 032	8,53
Tržby z prodeje DM a materiálu	-2 267	-20,28	-6 071	-68,13	10 238	360,49	-2 386	-18,24
Provozní výsledek hospodaření	-14	-0,29	-1 072	-22,63	6 721	183,38	-443	-4,27
Finanční výsledek hospodaření	-520	19,38	1 504	-46,96	1 028	-60,51	-847	126,23
Výsledek hospodaření za účetní období	-481	-27,13	277	21,44	6 422	409,31	-1 017	-12,73
Výsledek hospodaření před zdaněním	-534	-25,82	432	28,16	7 749	394,15	-1 290	-13,28

Zdroj: vlastní

Hodnota výkonů ve sledovaných obdobích převážně klesala. Nárůst hodnoty výkonů byl pouze mezi léty 2013-2014, a to o 13 milionu, což v relativním vyjádření představovalo 3,89 %.

Výkonová spotřeba měla obdobnou tendenci. Mezi léty 2012-2013 a 2013-2014 byl zaznamenán pokles hodnoty. Naopak mezi léty 2015-2016 hodnota výkonové spotřeby výrazně vrostla a to o 24 milionu. V relativním vyjádření došlo k nárůstu hodnoty o 8,89 %.

Vzhledem k tomu, že hodnota výkonové spotřeby v absolutním vyjádření nepřesáhla hodnotu výkonů, byl podnik schopen vytvářet přidanou hodnotu. Nejvyšší hodnoty přidané hodnoty bylo zaznamenáno mezi léty 2014-2015, kdy došlo k nárůstu o 12 milionu. V relativním vyjádření došlo k nárůstu o 23,16 %. Naopak mezi léty 2015-2016 došlo k poklesu přidané hodnoty o 67 milionů, což představovalo v relativním vyjádření pokles o 100 %.

Nárůst hodnoty provozního výsledků byl zachycen pouze mezi léty 2014-2015 a to přibližně 7 milionu. V relativním vyjádření představoval nárůst hodnoty o 183,38 %. V ostatních případech byl zaznamenán meziroční pokles hodnoty provozního výsledku hospodaření.

Výsledek hospodaření před zdaněním (EBIT) a výsledek hospodaření za běžnou činnost (EAT) bývají nejvíce sledované řádky, a to z důvodu dosazování těchto hodnot do vzorců v rámci finanční analýzy. Mezi léta 2012-2013 došlo k poklesu výsledků hospodaření před zdaněním o 534 tisíc, což představovalo pokles o 25,82 %. Taktéž v tomto období došlo k poklesu výsledku hospodaření za běžnou činnost a to o 481 tisíc, což představovalo pokles o 27,13 %. Mezi léty 2014-2015 došlo k nevyššímu nárůstu hodnoty výsledků hospodaření a to o 7 milionů. V relativním vyjádření byl nárůst hodnoty o 394,15 %. Mezi těmito léty došlo taktéž k nejvyššímu nárůstu hodnoty výsledku hospodaření za běžnou činnost a to o 6 milionů, což představovalo 409,31 %. Mezi léty 2015-2016 došlo k poklesu obou zisku přibližně o 1 milion.

3.3 Vertikální analýza rozvahy

V této kapitole je provedena vertikální analýza aktiv a pasiv opět u vybraných položek. Zjištěné hodnoty jsou popsány v následujících tabulkách 3.4 a 3.5.

3.3.1 Vertikální analýza aktiv

V této podkapitole je zachycen procentuální podíl vybraných položek majetku na celkových aktivech, který je zaznamenán v tabulce 3.4, ve které jsou uvedené výsledky vertikální analýzy aktiv.

Tabulka 3.4 – Vertikální analýza aktiv v %

	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	48,16	52,68	56,62	60,54	67,07
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,06	0,12	0,06
Dlouhodobý hmotný majetek	48,16	52,68	56,56	60,42	67,01
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	50,58	46,49	42,57	38,77	32,34
Zásoby	1,13	0,80	0,96	0,74	0,87
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	39,78	38,31	35,18	30,65	26,68
Krátkodobý finanční majetek	9,67	7,38	6,43	7,39	4,79
Časové rozlišení	1,26	0,83	0,81	0,69	0,59

Zdroj: vlastní

Z tabulky lze vyčíst, že v roce 2012 největší část majetku vyjadřuje dlouhodobý hmotný majetek. Naopak dlouhodobý nehmotný majetek se na aktivech podílí jen nepatrnou částkou a dlouhodobý finanční majetek se na aktivech nepodílí vůbec. V případě oběžných aktiv mají nejvyšší podíl krátkodobé pohledávky a to 39,78 %. Menší část tvoří krátkodobý finanční majetek a to 9,67 %.

Obdobně tomu bylo v roce 2013, kdy větší polovinu tvořil dlouhodobý majetek a to 52,68 % který tvořil pouze dlouhodobý hmotný majetek a druhou polovinu tvořila oběžná aktiva 46,49 %. Největší podíl oběžných aktiv tvořily krátkodobé pohledávky a to 38,31 %. Druhý největší podíl měl krátkodobý finanční majetek a to 7,38 %. Podobných hodnot bylo zaznamenáno v roce 2014.

V roce 2015 došlo k růstu hodnoty dlouhodobého majetku a to na 60,54 %, kdy stejně jako tomu bylo v předchozích letech, tvořil převážný podíl dlouhodobý hmotný majetek. Podíl oběžných aktiv byl 38,77 %, z něhož krátkodobé pohledávky tvořily 30,65 %.

Nevyššího podílu dlouhodobého majetku bylo zaznamenáno v roce 2016 a to 67,07 %, z něhož dlouhodobý hmotný majetek tvořil 67,01 %. Oběžná aktiva vykazovala podíl

32,34 %. Krátkodobé pohledávky opět tvořily největší složku oběžných aktiv a to konkrétně 26,68%.

3.3.2 Vertikální analýza pasiv

V tabulce 3.5 jsou zaznamenány provedené výsledky vertikální analýzy pasiv.

Tabulka 3.5 – Vertikální analýzy pasiv v %

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	29,83	29,77	30,11	32,56	29,89
Cizí zdroje	70,08	70,15	69,81	67,36	70,04
Dlouhodobé závazky	24,77	30,90	26,05	26,65	30,45
Krátkodobé závazky	38,35	33,02	33,55	26,59	39,59
Bankovní úvěry a výpomoci	6,96	6,23	10,22	14,13	16,53
Časové rozlišení	0,08	0,08	0,08	0,08	0,07

Zdroj: vlastní

V tabulce 3.5 je zachycena struktura pasiv. Značnou část pasiv tvoří cizí zdroje a méně značnou pak tvoří vlastní kapitál. Nejvyšší podíl vlastního kapitálu byl zaznamenán v roce 2015 a to 32,56%.

Polovinu cizích zdrojů představují dlouhodobé zdroje. V roce 2012 představoval podíl dlouhodobých zdrojů 30,90 %, který byl ve sledovaných období nejvyšší.

Druhou polovinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé zdroje. Nejvyšší podíl krátkodobých zdrojů byl zaznamenán v roce 2016 a o 39,59 %. Naopak nejnižší podíl krátkodobých zdrojů byl v roce 2012 a to 33,02 %.

Část cizích zdrojů byla tvořena bankovními úvěry. V tabulce můžeme vidět, že procentní podíl bankovních úvěrů a výpomoci na pasivech se od roku 2013 do roku 2016 každoročně navyšoval. Nevyšší podíl byl zachycen v roce 2016, který byl 16,53 %.

4 Analýza rentability vybraného podniku

V této části bakalářské práce bude provedena analýza ukazatelů rentability společnosti SPETRA CZ s.r.o. za sledovaná období 2012 až 2016. Kapitola bude taktéž obsahovat pyramidový rozklad ROE s analýzou odchylek dílčích vlivů pomocí vybraných metod, které ovlivňují vrcholový ukazatel. Následně budou zjištěná data porovnávána s hodnotami za celé odvětví.

Data k provedení analýzy jsou čerpána z výročních zpráv podniku, která jsou doložena v příloze.

4.1 Poměrová analýza

Poměrová analýza je jedna z velmi často využívaných metod finanční analýzy. Pomocí získaných výsledků lze zjistit finanční situaci podniku a porovnat ji s odvětvím. Mezi jednu z nejsledovanějších skupin ukazatelů patří ukazatelé rentability, poněvadž poskytují informace o zhodnocení vložených finančních prostředků.

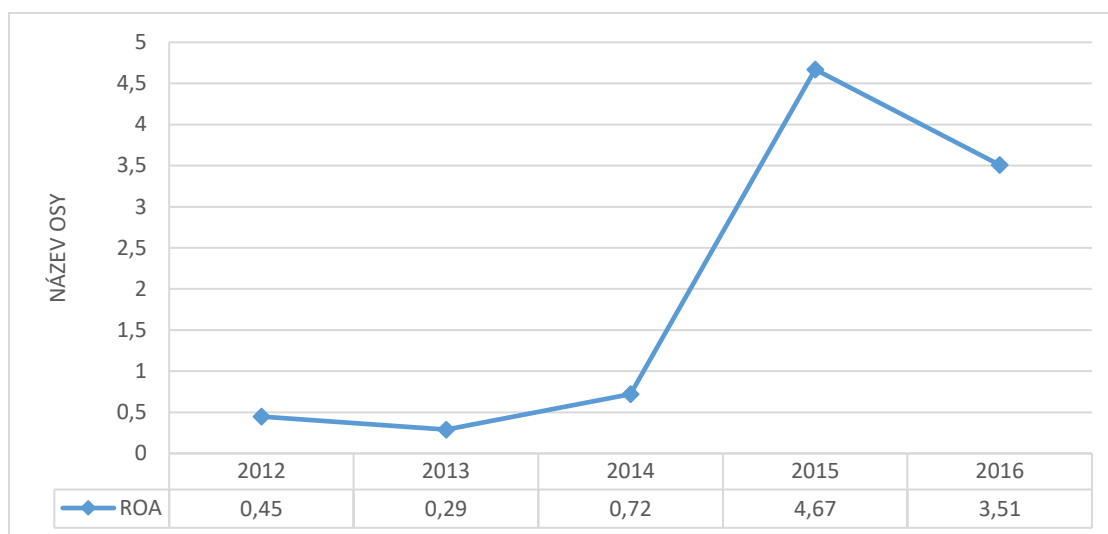
Ukazatel **rentability aktiv (ROA)** vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovým vloženým kapitálem. Vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly aktiva financovány. Výpočet byl proveden na základě vzorečku 2.3, kde do čitatele byl dosazen zisk před zdaněním a úroky.

Tabulka 4.1 – Hodnoty rentability aktiv v letech 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	0,45%	0,29%	0,72%	4,67%	3,5%

Zdroj: vlastní

Graf 4.1 Vývoj rentability aktiv v %



Zdroj: vlastní

Z grafu je zřejmé, že vývoj ukazatele rentability aktiv je ve sledovaných letech nestabilní. Žádoucí rostoucí trend byl porušen v roce 2013, kdy z důvodu investic v roce 2012 došlo ke zvýšení aktiv, a dosažený zisk nenarostl stejným tempem. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, což znamená, že na 1 Kč aktiv připadalo 0,0029 Kč zisku. Naopak nevyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, kdy na 1 Kč aktiv připadalo 0,0467 Kč zisku.

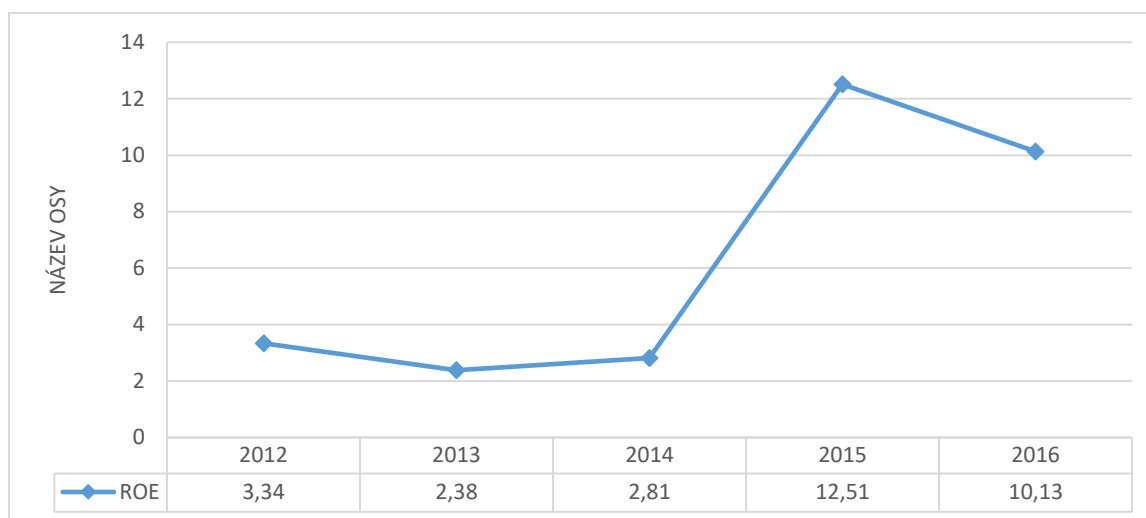
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a zhodnocení kapitálu v zisku. Tento ukazatel je důležitým, neboť udává hodnotu čistého zisku na 1 Kč vlastního kapitálu. Výpočet byl proveden na základě vzorce 2.5 a zachycené výsledky byly znázorněny v grafu 4.2.

Tabulka 4.2 Hodnota rentability vlastního kapitálu v letech 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	3,34%	2,38%	2,81%	12,51%	10,13%

Zdroj: vlastní

Graf 4.2 Vývoj rentability vlastního kapitálu v %



Zdroj: vlastní

Stejně jako u rentability aktiv ani tady nebyl zachován žádoucí rostoucí trend. Pokles nastal v roce 2013 a 2016. V roce 2015 se hodnota ROE vyšplhala na 12,51 % díky rostoucí hodnotě čistého zisku. Podnik dosáhl zhodnocení koruny vlastního kapitálu o 0,1251 Kč.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu bývá velice často porovnáván s bezrizikovou úrokovou mírou a rentabilitou aktiv. Základním pravidlem je, že rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita aktiv a rentabilita aktiv a rovněž by rentabilita aktiv měla být vyšší než bezriziková úroková míra. Je-li hodnota ROE nižší než bezriziková úroková míra, investoři by neměli do podniku vkládat své investice a měli by najít vhodnější typ investování. Bezriziková úroková sazba představuje investice do 10 letých státních dluhopisů, kde míra rizika dosahuje minimálních až nulových hodnot.

Tabulka 4.3 Srovnání ukazatele ROE,ROA a bezrizikové úrokové míry

	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	3,34%	2,38%	2,81%	12,51%	10,13%
ROA	0,29%	0,45%	0,72%	4,67%	3,50%
R _f	2,78%	2,26%	1,58%	0,58%	0,43%

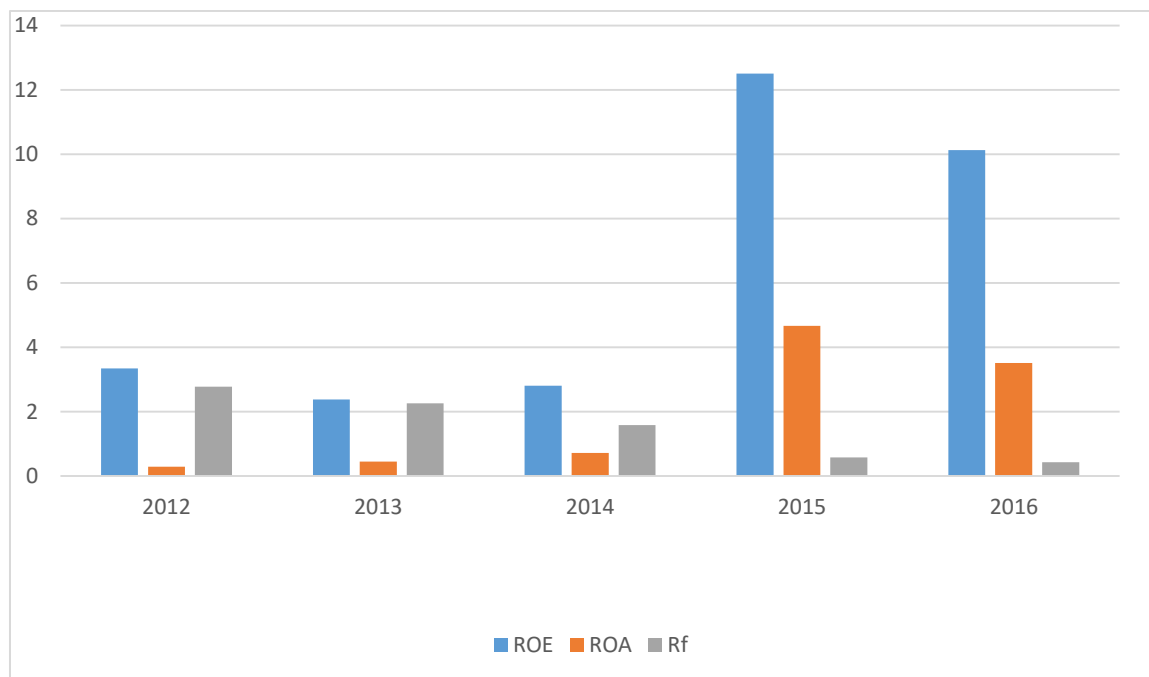
zdroj: vlastní, průměr z měsíčních hodnot z tabulky na internetové stránce

<https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>

Z tabulky vyplývá, že hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE přesahuje v každém roce o pár procent hodnotu ukazatele rentability aktiv ROA. Při porovnání ROE s bezrizikovou úrokovou sazbou se rozdíl každým rokem zvyšuje. Můžeme říci, že pro

investory by bylo vhodné investovat do společnosti, zejména v posledních třech letech kdy hodnota bezrizikové sazby neustále klesá. Výnosnost státních dluhopisů v roce 2016 propadla na hodnotu 0,43%, což je historicky minimální hodnota.

Graf 4.3 Srovnání ukazatele ROE,ROA a bezrizikové úrokové míry



Zdroj: vlastní, průměr z měsíčních hodnot z tabulky na internetové stránce

<https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>

Prostřednictvím **ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)** měříme výnosnost investovaných zdrojů, tedy kolik výsledku hospodaření před zdaněním podnik dosáhl z 1 Kč, kterou investovali akcionáři nebo věřitelé.

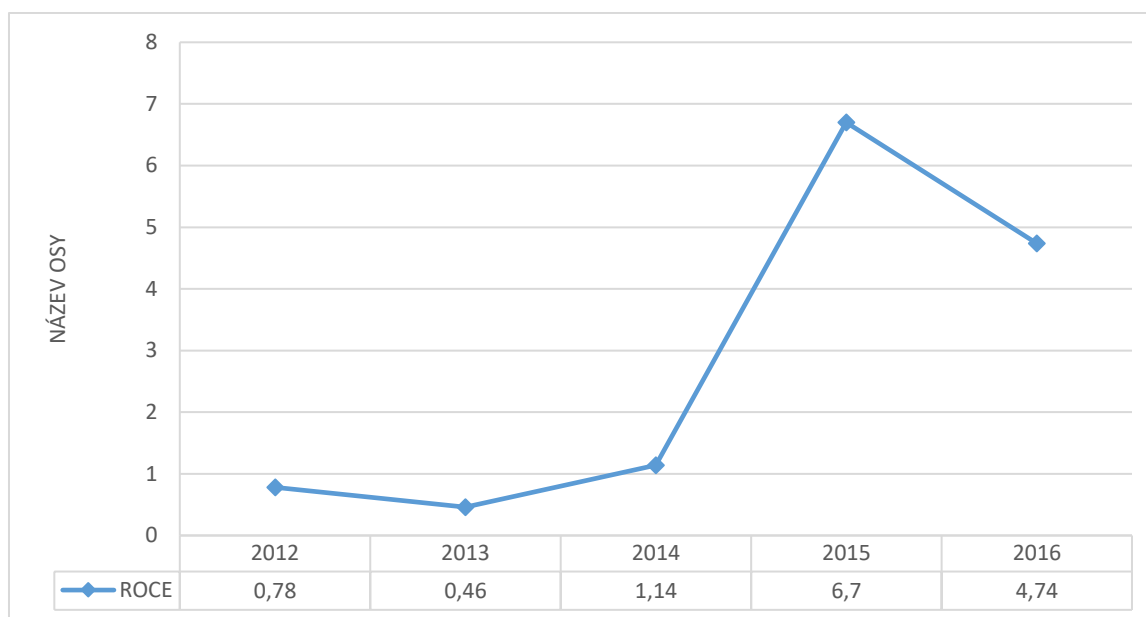
Ukazatel ROCE poskytuje lepší informace než ukazatel ROE, neboť ROE má ve jmenovateli pouze vlastní kapitál a nezohledňuje výši dlouhodobých zdrojů. Pro výpočet byl použit vzorec 2.6. Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů ze zachycen v grafu 4.4.

Tabulka 4.4 Hodnota rentability dl. zdrojů v letech 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
ROCE	0,758%	0,46%	1,14%	6,7%	4,74%

Zdroj: vlastní

Graf 4.4 Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů v %



Zdroj: vlastní

Obdobně jako tomu bylo v předešlých ukazatelích i tady došlo v roce 2013 a 2016 k mírnému poklesu. V roce 2015 připadá na 1 Kč dlouhodobých zdrojů zisk 0,067 Kč, který je v tomto období nejvyšší.

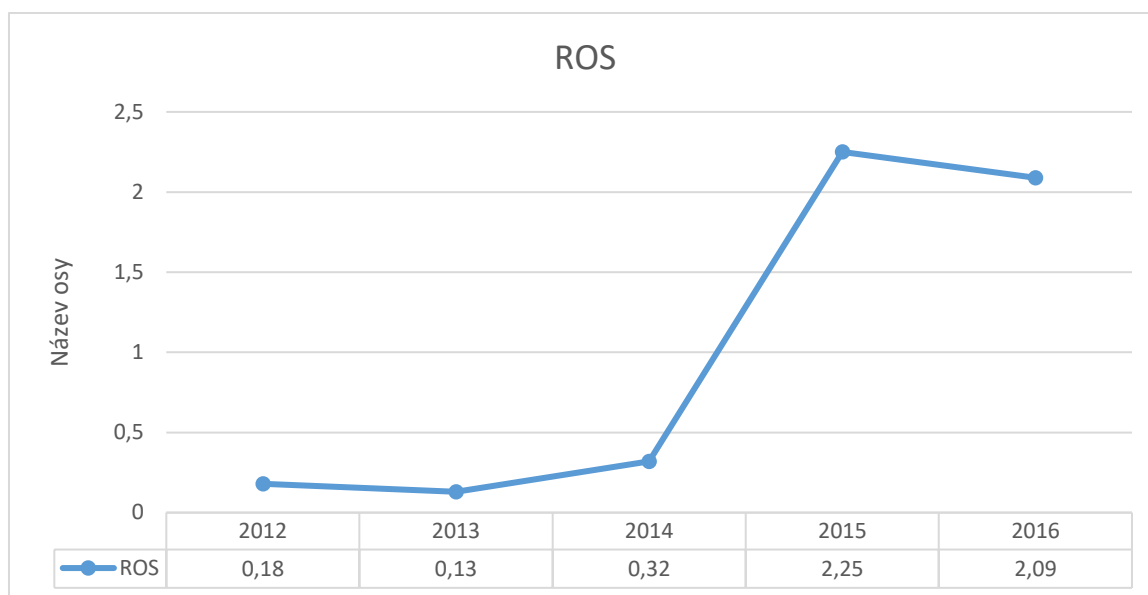
Ukazatel **rentability tržeb (ROS)** bývá doplňkovým ukazatelem. Výsledek nám řekne, kolik zisku podnik dosahuje z 1 Kč tržeb. Při výpočtu byl do vzorečku dosazen zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Vývoj ukazatele je zaznamenán v grafu 4.5.

Tabulka 4.5 hodnota rentability tržeb v letech 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
ROS	0,18%	0,13%	0,32%	2,25%	2,09%

Zdroj: vlastní

Graf 4.5 Vývoj rentability tržeb v %

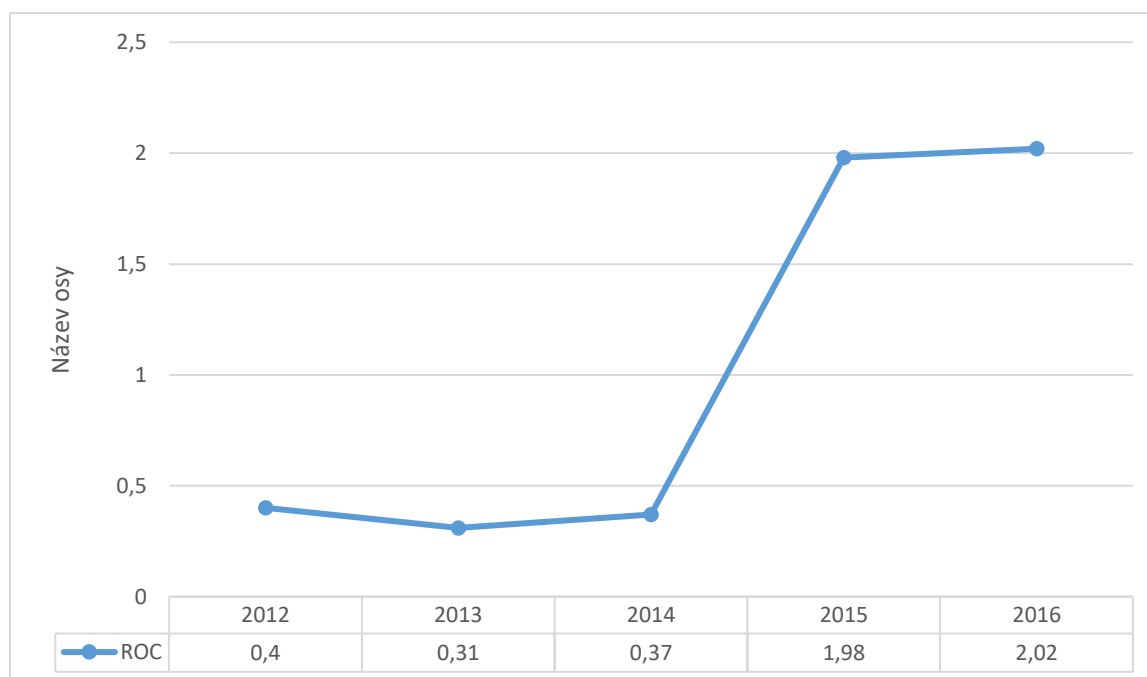


Zdroj: vlastní

Z grafu můžeme vidět, že veškeré hodnoty jsou kladné, neboť podnik ani v jednom období nevykazuje ztrátu. Vývoj ukazatele je rozmanitý. K mírnému poklesu došlo v roce 2013 a v roce 2016. V roce 2015 byl zaznamenán nejvyšší nárůst, kdy na 1 Kč tržeb připadalo 0,0225 Kč čistého zisku.

Ukazatel **rentability nákladů (ROC)** vyjadřuje, jak jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu. Udává, kolik Kč zisku podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů. V grafu 4.6 je zachycen vývoj ukazatele rentability nákladů. K výpočtů byl použit vzorec 2.10.

Graf 4.6 Vývoj rentability nákladů v %



Zdroj: vlastní

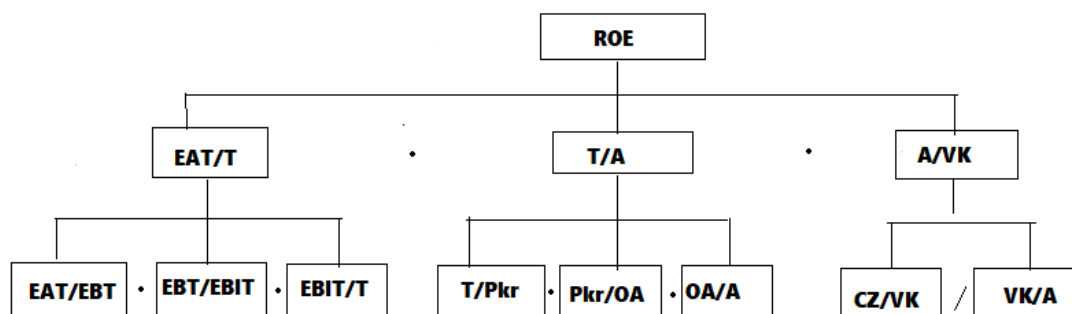
Nejnižších hodnoty bylo dosaženo hned v druhém sledovaném období, a to v roce 2013 kdy na 1 Kč vložených celkových nákladů připadalo 0,0031 Kč. V dalších letech byl vývoj ukazatele rostoucí. V roce 2016 se rentabilita nákladů dostala na 2,02% (maximální hodnota ve sledovaném období). Na 1 Kč vložených celkových nákladů připadalo 0,0202 Kč čistého zisku. Zisk v tomto roce činil téměř 7 milionů Kč a hodnota celkových nákladů se oproti přecházejícím obdobím značně snížila.

4.2 Pyramidový rozklad ROE

V této části kapitoly se se budeme věnovat na detailnější analýzu rentability, která je provedena na základě rozkladu ukazatele ROE a analýzy odchylek, jejímž úkolem je vyčíslit vlivy jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele ROE oproti původnímu stavu.

Ukazatel ROE byl pro praktickou část rozložen podle obrázku 4.1

Obrázek 4.1 Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: vlastní

4.2.1 První stupeň rozkladu ROE

V prvním stupni je vrcholový ukazatel ROE rozdělen na tři dílčí ukazatele. Konkrétně se jedná o rentabilitu tržeb, obrátku aktiv a finanční páku. Výsledky ukazatelů a meziroční změny ukazatele ROE v procentních bodech jsou uvedeny v tabulce 4.7.

Tabulka 4.7 Pyramidový rozklad ROE 1. stupeň za období 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	3,34%	2,38%	2,81%	12,51%	10,13%
Meziroční změna ROE v p.b.		-0,96	0,43	9,7	-2,38
Rentabilita tržeb	0,0040	0,0032	0,0038	0,0169	0,0181
Obrat aktiv	2,4776	2,2338	2,2359	2,0776	1,6747
Finanční páka	3,3522	3,3589	3,3218	3,0710	3,3451

Zdroj: vlastní

Výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu byl již popsán v kapitole 4.1 a zachycen v grafu 4.2.

Rentabilita tržeb měla od roku 2013 rostoucí tendenci. V roce 2016 připadalo na 1 Kč tržeb 0,0181 Kč zisku. V roce 2013 byla hodnota rentability tržeb nejnižší.

U obratu aktiv je žádoucí rostoucí trend, jelikož chceme, aby byl majetek co nejefektivněji využit. V tabulce 4.7 můžeme vidět, že v našem případě tomu tak nebylo a hodnoty v čase klesaly. Největší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, a to 2,4776. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016, a to 1,6747.

Principem ukazatele finanční páky je použití malého množství kapitálu doprovázeného větším množstvím cizího kapitálu na financování investic. Ve sledovaném období nedocházelo k větším výkyvům hodnoty. V roce 2013 byla hodnota finanční páky nejvyšší a to 3,3589.

4.2.2 Druhý stupeň rozkladu

V tomto stupni pyramidového rozkladu ukazatele ROE je rentabilita tržeb rozložena na dílčí ukazatele, kterými jsou: daňová redukce, úroková redukce a provozní rentabilita. Dále je rozložen ukazatel obratu aktiv na obrat krátkodobých pohledávek, podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech a ukazatel podílu oběžných aktiv na celkových aktivech. V poslední řadě je rozložen ukazatel finanční páky, a to na ukazatel celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou zaznamenány v tabulce 4.8.

Tabulka 4.8 Druhý stupeň pyramidového rozkladu ROE 2012-2016

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
EAT/T	0,40%	0,32%	0,38%	1,96%	1,81%
meziroční změna ukazatele EAT/T v p. b.		-0,08	0,06	1,58	-0,15
daňová redukce	0,8574	0,8422	0,7981	0,8225	0,8278
úroková redukce	2,5658	2,8673	1,4661	1,0612	1,0439
provozní rentabilita	0,0018	0,0013	0,0032	0,0221	0,0209
T/A	247,76%	223,38%	223,59%	207,76%	167,47%
meziroční změna ukazatele T/A v p. b.		-24,38	0,21	-15,83	-40,29
T/P _{kr}	6,2286	5,8308	6,3551	6,7791	6,2774
P _{kr} /OA	0,7869	0,8241	0,8264	0,7905	0,8250
OA/A	0,5058	0,4649	0,4257	0,3877	0,3234
A/VK	335,22%	335,90%	332,17%	307,10%	334,51%
meziroční změna ukazatele A/VK v p. b.		0,7	-3,73	-25,07	27,41
CZ/A	0,7008	0,7015	0,6981	0,6736	0,7004
CZ/VK	2,3494	2,3562	2,3190	2,0687	2,3429

Zdroj: vlastní

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje část zisku před zdaněním, po splnění daňové povinnosti, která podniku připadne. Žádoucí je dosáhnout hodnoty blíží se k 1, což vyjadřuje nulovou daňovou povinnost, popřípadě rostoucí vývoj v čase. Hodnota daňové redukce je poměrně stabilní a pohybuje se v rozmezí 79 % - 86%. V roce 2012 připadne nejvíce zisku z 1 Kč tržeb a to 0,8574 Kč. Naopak nejmenšího zisku na 1 Kč tržeb připadne v roce 2014.

Následujícím ukazatelem je úroková redukce, kde hodnota ukazatele je zjištěná podílem výsledku hospodaří před zdaněním EBT k výsledku hospodaření před zdaněním a úroky EBIT. Hodnoty úrokové redukce analyzované společnosti od roku 2013 klesaly a to z důvodu poklesu nákladových úroků v následujících letech.

Provozní rentabilita tržeb vyjadřuje hodnotu zisku připadající na jednu korunu tržeb. I zde je žádoucí rostoucí hodnota ukazatele v čase. V roce 2013 na jednu korunu tržeb 0,0018 Kč zisku. V roce 2015 hodnota vzrostla a na 1 Kč tržeb připadalo 0,0221 Kč zisku. V následujícím roce došlo k mírnému poklesu.

V případě rozkladu obrátu aktiv je žádoucí rostoucí trend, neboť čím vyšší je hodnota tím je podnik schopen efektivněji využívat svůj majetek. Obrat krátkodobých pohledávek se v letech výrazně nemění. V roce 2012 se v podniku krátkodobé pohledávky protočily 6,22 krát a v roce 2013 5,83 krát. V roce 2015 byl obrat krátkodobých pohledávek největší a to 6,78 krát.

U následujícího ukazatele podílu krátkodobých pohledávek na aktivech nelze určit, zda je vhodný růst nebo pokles ukazatele v čase, či v jakém intervalu by se měla hodnota pohybovat. Největší podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech byl zaznamenán v roce 2014 a to 83 %. Naopak nejmenší podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech 76 % byl v roce 2012.

Posledním ukazatelem u rozkladu obrátu aktiv je podíl oběžných aktiv na celkových aktivech. Hodnoty a vývoj ukazatele je již popsán v kapitole 3.3.1, kde byla provedena a rozebrána vertikální analýza aktiv.

Následující ukazatel celkové zadluženosti slouží k poměření cizích zdrojů investovaných do podniku k celkovým aktivům. Žádoucí je klesající vývoj ukazatele. Výsledné hodnoty ukazatele v jednotlivých letech jsou poměrně neměnné. Od roku 2013 do roku 2015 došlo k mírnému poklesu hodnot.

Posledním ukazatelem je ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu. Ukazatel je měřen podílem vlastního kapitálu k cizím zdrojům. Doporučeným kritériem je rozmezí 80-120 %. Hodnoty analyzovaného podniku přesahují tuto hranici ve všech sledovaných obdobích. Největší zadluženosti bylo dosaženo v roce 2012 a to 236 % a nejmenší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, která byla 207 %.

4.3 Analýza odchylek

Na základě rozkladu ukazatele ROE jsou provedeny analýzy odchylek pomocí tří metod. Jako první je provedena metoda postupných změn, dále následuje logaritmická metoda a jako poslední je použita metoda integrální. Metody budou rozebrány a popsány v následujících kapitolách.

4.3.1 Analýza odchylek - Metoda postupných změn

Tato metoda bývá používána pro svou jednoduchost. Při metodě postupných změn záleží na zvoleném dosazeném pořadí dílčích ukazatelů. V tabulce 4.9 a 4.10 jsou zaznamenány vlivy jednotlivých dílčích ukazatelů mezi dvěma lety a pořadí podle největší váhy na změnu vrcholového ukazatele.

Tabulka 4.9 Analýza odchylek – metoda postupných změn v letech 2012-2014

Ukazatel	Vzorec	2012-2013		2013-2014	
		Vliv na Δ ROE	pořadí	Vliv na Δ ROE	pořadí
Rentabilita tržeb	EAT/T	-0,0071	3.	0,0046	1.
Obrátka aktiv	T/A	-0,0026	2.	0,0000	2.
Finanční páka	A/VK	0,0001	1.	-0,0003	3.
absolutní Δ ROE		-0,0096		0,0043	

zdroj: vlastní

Mezi léty 2012-2013 je změna ukazatele ROE záporná, a to -0,0097. Největší vliv měl na vrcholový ukazatel finanční páky a to 0,0001. Negativně na ukazatel působila obrátka aktiv s vlivem -0,0026. Na třetím místě je rentabilita tržeb s vlivem -0,0071.

Mezi léty 2013-2014 je změna ukazatele ROE kladná. Na navýšení se nejvíce podílel ukazatel rentability tržeb s vlivem 0,0046. Druhý největší vliv měl ukazatel obrátu aktiv. Negativní vliv měl na vrcholový ukazatel finanční páky a to -0,0003.

Tabulka 4.10 Analýza odchylek – metoda postupných změn v letech 2014-2016

Ukazatel	Vzorec	2014-2015		2015-2016	
		vliv na Δ ROE	pořadí	vliv na Δ ROE	pořadí
Rentabilita tržeb	EAT/T	0,1175	1.	-0,0097	2.
Obrátka aktiv	T/A	-0,0103	3.	-0,0224	3.
Finanční páka	A/VK	-0,0102	2.	0,0083	1.
absolutní Δ ROE		0,0970		-0,0238	

Zdroj: vlastní

Mezi léty 2014-2015 je celková změna ukazatele ROE kladná a to 0,0970 což je 9,7 procentních bodů. Nejvyšší podíl měl rentability tržeb, jehož vliv na ukazatel ROE představoval 0,1175. Negativně působil ukazatel finanční páky s vlivem -0,0102. Nejnegativněji s vlivem -0,0103 působil na ukazatel ROE ukazatel obrátky aktiv.

Záporná změna ukazatele ROE -0,0238 nastala mezi léty 2015-2016. Na změnu měla největší vliv finanční páka a to 0,0083. Na druhém místě v pořadí se nachází rentabilita tržeb s vlivem -0,0097. Záporně působil ukazatel obrátky aktiv s vlivem -0,0224.

4.3.2 Analýza odchylek – Logaritmická metoda

V této kapitole byla provedena analýza odchylek logaritmickou metodou. Podmínkou u této metody je nezáporný index změn dílčích ukazatelů. Vlivy dílčích ukazatelů nejsou ovlivněny pořadím dílčích ukazatelů, jak tomu bylo u metody postupných změn. Vyčíslené vlivy dílčích ukazatelů jsou zapsány v tabulkách 4.11 a 4.12. K výpočtu byl použit vzorec 2.26.

Tabulka 4.11 Analýza odchylek – logaritmická metoda v letech 2012-2014

Ukazatel	Vzorec	2012-2013		2013-2014	
		vliv na Δ ROE	pořadí	vliv na Δ ROE	pořadí
Rentabilita tržeb	EAT/T	-0,0068	3.	-0,0062	3.
Obrátka aktiv	T/A	-0,0029	2.	-0,0027	2.
Finanční páka	A/VK	0,0001	1.	0,0001	1.
absolutní Δ ROE		-0,0096		-0,0088	

zdroj: vlastní

Je zřejmé, že největší vliv na ukazatele má finanční páka stejně jak tomu bylo u metody postupných změn. Pořadí vlivů je totožné jako u předcházející metody a tak i komentáře k těmto vlivům jsou téměř stejné až na mírně pozměněné hodnoty těchto vlivů dílčích ukazatelů. Na třetím místě v pořadí se s negativním vlivem nachází ukazatel rentability tržeb s vlivem -0,0068.

Taktéž mezi léty 2013-2014 nedošlo ke změně pořadí vlivů dílčích ukazatelů a rovněž měl největší vliv ukazatel finanční páky. Negativní vliv měl opět ukazatel rentability tržeb.

Tabulka 4.12 Analýza odchylek – logaritmická metoda v letech 2014-2016

Ukazatel	Vzorec	2014-2015		2015-2016	
		vliv na ΔROE	pořadí	vliv na ΔROE	pořadí
Rentabilita tržeb	EAT/T	0,0107	1.	-0,0091	2.
Obrátka aktiv	T/A	-0,0005	2.	-0,0243	3.
Finanční páka	A/VK	-0,0005	3.	0,0096	1.
absolutní ΔROE		0,0097		-0,0238	

Zdroj: vlastní

Ani ve zbylých dvou obdobích nedošlo ke změnám pořadí vlivů oproti předchozí metodě. Rovněž se na prvním místě mezi léty 2014-2015 nachází rentabilita tržeb, jejíž vliv byl 0,0107. Třetí místo s negativním vlivem opět tvořila finanční páka s vlivem -0,0005.

Mezi léty 2015-2016 taktéž nedošlo ke změně pořadí vlivů dílčích ukazatelů, pouze ke změně hodnot těchto vlivů.

4.3.3 Analýza odchylek – integrální metoda

Třetí použitou metodou analýzy odchylek je integrální metoda. Stejně jako u logaritmické metody ani zde nejsou vlivy dílčích ukazatelů závislé na pořadí. Nevýhodou metody je existence zbytkové složky R. Vlivy dílčích ukazatelů a pořadí je zaznamenáno v tabulkách 4.13 a 4.14. K výpočtu byl použit vzorec 2.27.

Tabulka 4.13 Analýza odchylek – Integrální metoda v letech 2012-2014

Ukazatel	Vzorec	2012-2013		2013-2014	
		vliv na ΔROE	pořadí	vliv na ΔROE	pořadí
Rentabilita tržeb	EAT/T	-0,0066	3.	0,0045	1.
Obrátka aktiv	T/A	-0,0031	2.	0,0000	2.
Finanční páka	A/VK	0,0001	1.	-0,0003	3.
absolutní ΔROE		-0,0096		0,0043	

Zdroj: vlastní

Mezi léty 2012-2013 nedošlo ke změně pořadí vlivů dílčích ukazatelů. Vliv finanční páky na vrcholový ukazatel ROE činil stejně jako u metody postupných změn 0,0001. Vliv obrátky aktiv se snížil na hodnotu -0,0066.

Ani mezi léty 2013-2014 nedošlo ke změně pořadí vlivů. Vliv rentability tržeb 0,0045 měl na vrcholový ukazatel ROE největší vliv a negativně působil ukazatel finanční páky s vlivem -0,0003.

Tabulka 4.14 Analýza odchylek – Integrální metoda v letech 2014-2016

Ukazatel	Vzorec	2014-2015		2015-2016	
		vliv na Δ ROE	pořadí	vliv na Δ ROE	pořadí
Rentabilita tržeb	EAT/T	0,1005	1.	-0,0102	2.
Obrátka aktiv	T/A	-0,0017	3.	-0,0253	3.
Finanční páka	A/VK	-0,0018	2.	0,0116	1.
absolutní Δ ROE		0,0970		-0,0238	

Zdroj: vlastní

Mezi léty 2014 až 2016 nedošlo k žádným změnám pořadí vlivů dílčích ukazatelů a tak už není potřeba přidávat komentáře k jednotlivým pořadím. Pro podnik je velice výhodné, že ve všech použitých metodách je pořadí vlivů dílčích ukazatelů stejné, neboť se může zaměřit na ten, který negativně působí na vrcholový ukazatel.

5 Zhodnocená rentability podniku a srovnání s odvětvím

Jedním z cílů této bakalářské práce je srovnání ukazatelů rentability s ukazateli zjištěných za celé odvětví, ve které se firma nachází. Potřebné údaje k tomuto porovnání poskytuje Ministerstvo průmyslu a obchodu.

Společnost SPETRA CZ můžeme podle klasifikace CZ-NACE používané od roku 2008 zařadit do sekce H – Doprava a skladování a podsekce 49 – Pozemní a potrubní doprava.

Prvním srovnávaným ukazatelem je ukazatel rentability aktiv ROA

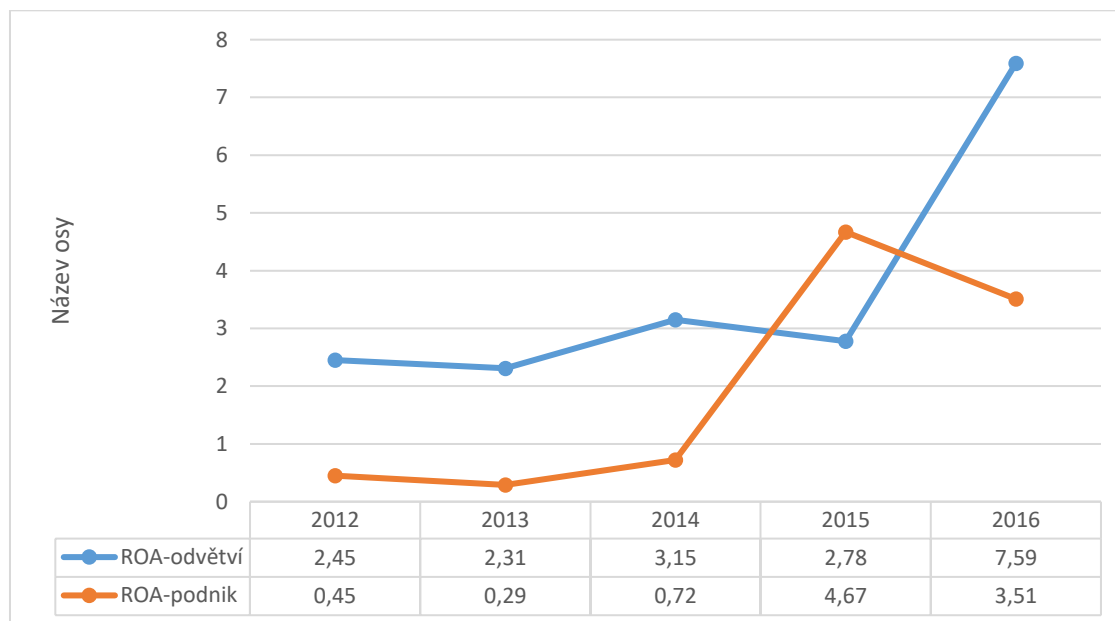
Tabulka 5. 1 Srovnání ROA s odvětvím

	2012	2013	2014	2015	2016
ROA - odvětví	2,45%	2,31%	3,15%	2,78%	3,70%
ROA - podnik	0,45%	0,29%	0,72%	4,67%	3,51%

Zdroj: vlastní, MPO

Rentabilita aktiv ROA podniku je oproti odvětví téměř ve všech sledovaných obdobích nižší. Výjimka nastala v roce 2015, kdy ROA odvětví činilo 2,78% a ROA podniku bylo 4,67%. Vývoj ukazatele ROA odvětví v čase rostl, kromě roku 2015 kdy došlo k poklesu ROA na 2,78%.

Graf 5.1 – Srovnání ukazatele ROA s odvětvím



Zdroj: vlastní

Druhým srovnávaným ukazatelem je ukazatel rentability vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty jsou zaznamenány v následující tabulce 5.2. K výpočtům byl použit vzorec 2.5.

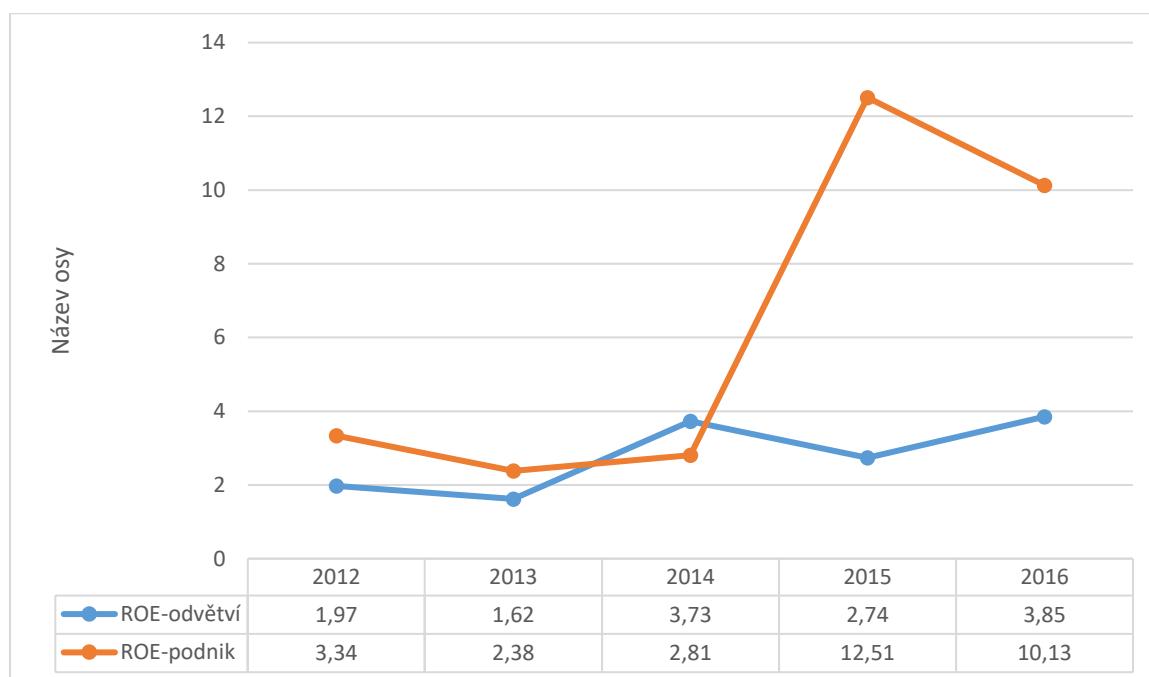
Tabulka 5.2 Srovnání ROE s odvětvím

	2012	2013	2014	2015	2016
ROE - odvětví	1,97%	1,62%	3,73%	2,74%	3,85%
ROE - podnik	3,34%	2,38%	2,81%	12,51%	10,13%

Zdroj: vlastní, MPO

ROE podniku byl kromě roku 2014 ve sledovaném období vyšší, než ROE odvětví, což znamená, že podnik byl schopen zhodnotit vlastní kapitál více než průměr v celém odvětví. V roce 2015 se hodnota ukazatele ROE v podniku vyšplhala na 12,51%, zatímco ROE odvětví činilo 2,74%. Taktéž tomu bylo v roce 2016, kdy ROE podniku dosahovalo hodnoty 10,13% a ROE odvětví 3,85%.

Graf 5.2 – Srovnání ROE s odvětvím



Zdroj: vlastní, MPO

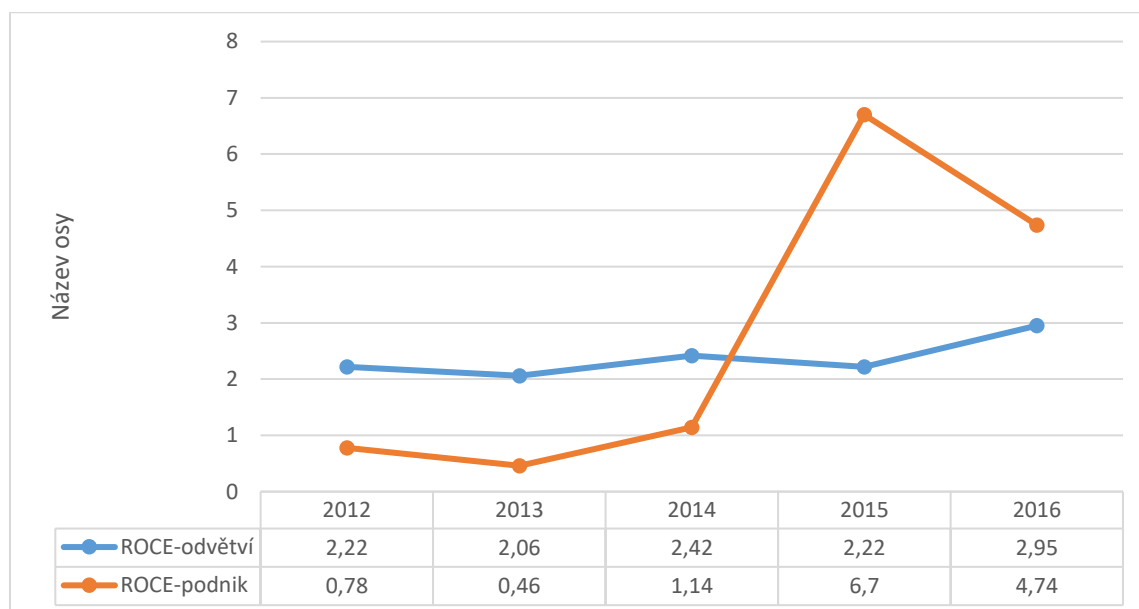
Následujícím porovnávaným ukazatel je ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů, pomocí kterého se hodnotí efektivita dlouhodobých investic. Data pro srovnání jsou zaznamenány v tabulce 5.3.

Tabulka 5.3 Srovnání ROCE s odvětvím

	2012	2013	2014	2015	2016
ROCE - odvětví	2,22%	2,06%	2,42%	2,22%	2,95%
ROCE - podnik	0,78%	0,46%	1,14%	6,7%	4,74%

Zdroj: vlastní, MPO

Hodnoty ROCE odvětví v jednotlivých letech kolísaly. V roce 2013 hodnota ROCE odvětví klesla na 2,06%, kde představovala nejmenší hodnotu za sledované období. Největší hodnota ROCE odvětví byla v roce 2016 a to 2,95%. ROCE podniku bylo nejvyšší v roce 2015, kdy dosáhlo 6,7%.

Graf 5.3 – Srovnání ROCE s odvětvím

Zdroj: vlastní, MPO

Posledním srovnávaným ukazatelem je ukazatel rentability tržeb, který vychází ze vzorce 2.7. V tabulce 5.4 jsou zachyceny srovnávané hodnoty.

Tabulka 5.4 Srovnání ROS s odvětvím

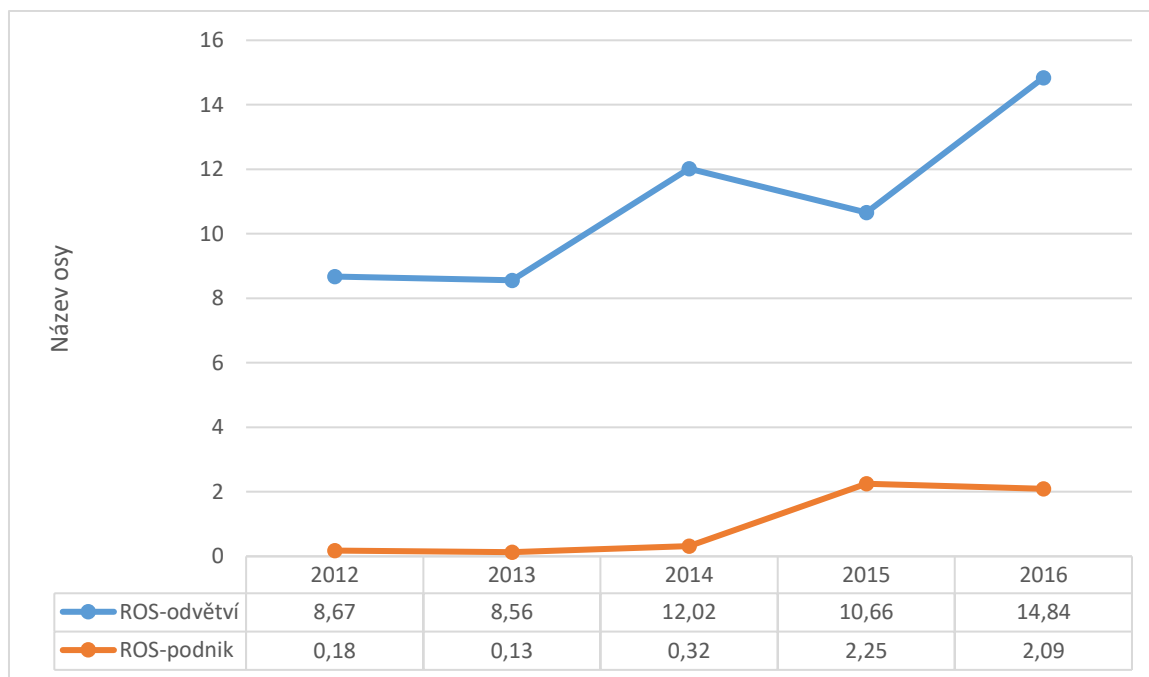
	2012	2013	2014	2015	2016
ROS - odvětví	8,67%	8,56%	12,02%	10,66%	14,84%
ROS - podnik	0,18%	0,13%	0,32%	2,25%	2,09%

Zdroj: vlastní, MPO

Hodnoty ROS odvětví ve všech letech převyšovaly hodnoty ROS podniku. Hodnoty ROS odvětví v letech kolísaly. V roce 2014 se ROS odvětví zvýšilo z 8,56% na 12,02%.

V letech 2013 a 2014 hodnota ROS podniku mírně poklesla. V roce 2016 byla hodnota ROS podniku 2,09%, zatímco hodnota ROS odvětví činila 14,84% a představovala tak nevyšší hodnotu za sledované období.

Graf 5.4 – Srovnání ROS s odvětvím



Zdroj: vlastní, MPO

6 Závěr

Finanční analýza je nedílnou součástí pro správné řízení podniku a je důležité, aby získané informace bylo co nejpřesnější a aby poskytovaly uživatelům žádoucí podklady pro rozhodování. Na základě správně sestavené finanční analýzy lze zjistit finanční zdraví podniku a srovnat jej s odvětvím, ve kterém působí.

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo pomocí poměrových ukazatelů, pyramidového rozkladu, analýz odchylek a dalších metod za období 2012 až 2016 zjistit finanční situaci v oblasti rentability společnosti SPETRA CZ s.r.o. a výsledky srovnat s odvětvím.

V druhé kapitole byla zahrnuta teoretická část bakalářské práce zabývající se metodikou finanční analýzy. Kapitola zahrnovala informace o potřebných zdrojích finanční analýzy, informace o uživatelích a byly zde popsány jednotlivé metody finanční analýzy. Značná část byla věnována poměrovým ukazatelům rentability a rozkladu finančních ukazatelů.

Na začátku třetí kapitoly jsme se seznámili se společností SPETRA CZ s.r.o. a dále jsme se věnovali praktické části. Následovaly kapitoly zahrnující vertikální a horizontální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty.

Kapitola čtvrtá byla zaměřena na praktickou část obsahující ukazatele rentability. V první části kapitoly byly okomentovány zjištěné hodnoty poměrových ukazatelů rentability. Byly zaznamenány mírné výkyvy ukazatelů, avšak pozitivně můžeme hodnotit, že nedošlo k záporným hodnotám. Podnik každoročně dosahoval zisku, které zapříčinily kladné hodnoty ukazatelů rentability. Nejlepších hodnot u všech ukazatelů bylo za sledované období dosaženo v roce 2015. Čtvrtá kapitola také obsahovala pyramidový rozklad ukazatele ROE, kde v prvním stupni byl vrcholový ukazatel rozložen na tři dílčí ukazatele a druhý stupeň obsahoval osm dílčích ukazatelů. Závěrečná část kapitoly byla věnována analýze odchylek. Byly použity tři metody a to metoda postupných změn, logaritmická a integrální metoda. Ve všech použitých metodách bylo pořadí vlivů dílčích ukazatelů totožné a tak se společnost může zaměřit na ten, který na ni působil nejnegativněji.

V páté kapitole bylo provedeno srovnání ukazatelů rentability podniku s odvětvím, v němž působí. Ke srovnání byly použity data poskytované Ministerstvem obchodu a průmyslu.

Seznam použité literatury

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN: 978-80-86929-68-2.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5
- [3] KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce příklady*. 2. rozšíř. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8
- [4] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, Fiance. ISBN 978-802473916-8.
- [5] ZMEŠKAL, Zdeněk. *Finanční modely*. Ostrava: Vysoká škola báňská – Technická univerzita, 2002. ISBN 8024801825.

Internetové zdroje

- [6] *Kurzy.cz: Výnos dluhopisu 10R – ČR* [online]. [cit. 2018-01-05]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>
- [7] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. Analytické materiály [online]. [7. 5. 2016]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky-/analyticke-materialy/>
- [8] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbírka listin SPETRA CZ s.r.o. [online]. [13.3.2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=226491&typ=PLATNY>

Seznam zkratk

A	celková aktiva
BÚ	bankovní úvěr
CF	Cash-flow
CK _{DL}	Cizí kapitál dlouhodobý
CN	Celkové náklady
CZ	Cizí zdroje
E	Vlastní kapitál
EAT	Čistý zisk
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
KZAV	Krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
N _{mat}	Náklady na materiál
N _{mzdy}	Náklady na mzdy
N _{ost}	Ostatní náklady
OA	Oběžná aktiva
P _{Kr}	Krátkodobé pohledávky
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
t	Sazba daně
T	tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11. 5. 2018


.....

Sylvie Lamošová

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016 – aktiva

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016 – pasiva

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv (absolutní změna v tis. Kč) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Příloha č. 5: Horizontální analýza aktiv (relativní změna v %) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Příloha č. 6: Horizontální analýza pasiv (absolutní změna v tis. Kč) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Příloha č. 7: Horizontální analýza pasiv (relativní změna v %) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Příloha č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (absolutní změna v tis. Kč) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Příloha č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (relativní změna v %) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Příloha č. 10: Vertikální analýza aktiv společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Příloha č. 11: Vertikální analýza pasiv společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Příloha č. 12: Analýza odchylek pomocí metody postupných změn

Příloha č. 13: Analýza odchylek pomocí logaritmické metody

Příloha č. 14: Analýza odchylek pomocí integrální metody

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016 aktiva

Stav k 31.12. roku (v tis. Kč)					
Položky rozvahy	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	177 789	182 485	185 673	196 203	230 355
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	85 622	96 139	105 121	118 782	154 505
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	109	237	136
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	0	0	109	237	136
Ocenitelná práva	0	0	0	0	136
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	85 622	96 139	105 012	118 545	154 369
Pozemky	2 036	2 036	2 061	2 061	2 061
Stavby	29 382	28 411	26 326	44 510	68 170
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	50 615	64 211	62 260	70 034	82 291
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 561	1 286	14 342	1 920	1 679
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	169	0	0	0
Oceňovací rozdíl k dlouhodobému majetku	28	26	23	20	17
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	89 928	84 836	79 045	76 070	74 490
Zásoby	2 015	1 452	1 781	1 444	1 997
Materiál	160	0	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
Výrobky	0	0	0	0	0
Zvířata	0	0	0	0	0
Zboží	1 855	1 452	1 781	1 444	1 997
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0

Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	70 726	69 911	65 326	60 130	61 456
Pohledávky z obchodních vztahů	64 696	63 275	61 758	57 558	57 151
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	544	1 773	0	0	2 073
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	4 957	3 887	2 812	1 976	1 627
Jiné pohledávky	529	976	756	596	605
Krátkodobý finanční majetek	17 187	13 473	11 938	14 496	11 037
Peníze	12 904	12 675	10 505	9 662	5 370
Účty v bankách	798	798	1 433	4 834	5 667
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	2 239	1 510	1 507	1 351	1 360
Náklady příštích období	1 336	1 458	1 421	1 177	853
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	903	52	86	174	507

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016 – pasiva

Položky rozvahy	Stav k 31.12. roku (v tis. Kč)				
	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	177 789	182 485	185 673	196 203	230 355
Vlastní kapitál	53 036	54 328	55 897	63 888	68 863
Základní kapitál	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100
Základní kapitál	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Emisní ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	224	224	224	224	224
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	224	224	224	224	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	224
Výsledek hospodaření minulých let	49 939	51 712	53 004	54 573	60 565
Nerozdělený zisk minulých let	49 939	51 712	53 004	54 573	60 565
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 773	1 292	1 569	7 991	6 974
Cizí zdroje	124 603	128 007	129 626	132 165	161 342
Rezervy	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	44 043	56 387	48 359	52 282	70 150
Závazky z obchodních vztahů	14 671	36 350	34 980	47 589	34 637
Závazky - ovládající nebo řídící osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	29 340	19 787	12 906	4 476	2 861
Odložený daňový závazek	32	250	473	217	1 336
Krátkodobé závazky	68 190	60 250	62 293	52 163	91 192
Závazky z obchodních vztahů	53 267	42 589	44 355	33 161	39 320
Závazky - ovládající nebo řídící osoba	11 428	11 880	11 940	11 801	11 800
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	1 532	1 590	1 503	1 483	1 604

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	744	740	756	762	809
Stát - daňové závazky a dotace	0	5	690	3 038	163
Krátkodobé přijaté zálohy	199	191	193	305	256
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	945	3 175	2 760	1 495	833
Jiné závazky	75	80	96	118	29 651
Bankovní úvěry a výpomoci	12 370	11 370	18 974	27 720	38 072
Bankovní úvěry dlouhodobé	5 780	4 420	13 440	20 385	31 316
Krátkodobé bankovní úvěry	6 590	6 590	5 534	7 335	6 756
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	150	150	150	150	150
Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	150	150	150	150	150

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti SPETRA a.s. 2012-2016

Položky výkazu zisku a ztráty	Stav k 31.12. roku (v tis. Kč)				
	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	74 461	62 995	63 510	52 970	40 249
Náklady vynaložené na prodané zboží	71 258	60 015	60 344	49 899	37 941
Obchodní marže	3 203	2 980	3 166	3 071	0
Výkony	354 882	335 728	348 800	341 580	334 843
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	354 882	335 728	348 800	341 580	334 843
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	316 005	292 640	296 759	276 657	301 257
Spotřeba materiálu a energie	86 380	80 069	79 472	63 903	55 613
Služby	229 625	212 571	217 287	212 754	207 703
Přidaná hodnota	42 080	46 068	55 207	67 994	0
Osobní náklady	27 153	26 934	28 302	29 478	29 718
Mzdové náklady	19 508	19 369	20 426	21 346	21 550
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 643	6 610	6 963	7 276	7 298
Sociální náklady	1 002	955	913	856	570
Daně a poplatky	1 208	1 284	1 245	1 301	1 579
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	20 581	19 670	22 078	35 562	38 594
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	11 178	8 911	2 840	13 078	10 692
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	11 155	8 899	2 839	13 078	10 692
Tržby z prodeje materiálu	23	12	1	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	935	873	56	1 236	495
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	935	873	56	1 236	495
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-882	-2 345	-1 146	-856	-374
Ostatní provozní výnosy	9 102	6 537	5 301	5 637	15 573
Ostatní provozní náklady	8 614	10 363	9 148	9 602	11 527
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	4 751	4 737	3 665	10 386	9 943
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	6	62	1	0	0
Nákladové úroky	1 262	999	625	560	354
Ostatní finanční výnosy	7 427	7 524	2 043	4 037	741
Ostatní finanční náklady	8 854	9 790	3 118	4 148	1 905

Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-2 683	-3 203	-1 699	-671	-1 518
Daň z příjmů za běžnou činnost	295	242	397	1 724	1 452
splatná	10	24	174	1 979	332
odložená	285	218	223	-255	119
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 773	1 292	1 569	7 991	6 974
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
splatná	0	0	0	0	0
odložená	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	1 773	1 292	1 569	7 991	6 974
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 068	1 534	1 966	9 715	8 425

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv (absolutní změna v tis. Kč) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Položky rozvahy	Stav k 31.12. roku (v tis. Kč)			
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
Aktiva celkem	4 696	3 188	10 530	34 152
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	10 517	8 982	13 661	35 723
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	109	128	-101
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	0	109	128	-101
Ocenitelná práva	0	0	0	136
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	10 517	8 873	13 533	35 824
Pozemky	0	25	0	0
Stavby	-971	-2 085	18 184	23 660
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	13 596	-1 951	7 774	12 257
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-2 275	13 056	-12 422	-241
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	169	-169	0	0
Oceňovací rozdíl k dlouhodobému majetku	-2	-3	-3	-3
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-5 092	-5 791	-2 975	-1 580
Zásoby	-563	329	-337	553
Materiál	-160	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
Výrobky	0	0	0	0

Příloha č. 5: Horizontální analýza aktiv (relativní změna v %) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2013

Položky rozvahy	Stav k 31.12. roku (v tis. Kč)			
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
Aktiva celkem	2,64	1,75	5,67	17,41
Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-
Dlouhodobý majetek	12,28	9,34	13,00	30,07
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	117,43	-42,62
Zřizovací výdaje	-	-	-	-
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-
Software	-	-	117,43	-42,62
Ocenitelná práva	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	12,28	9,23	12,89	30,22
Pozemky	0,00	1,23	0,00	0,00
Stavby	-3,30	-7,34	69,07	53,16
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	26,86	-3,04	12,49	17,50
Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-
Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-63,89	1015,24	-86,61	-12,55
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	-100,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíl k dlouhodobému majetku	-7,14	-11,54	-13,04	-15,00
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
Podíly v ovládaných a řízených osobách	-	-	-	-
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
Oběžná aktiva	-5,66	-6,83	-3,76	-2,08
Zásoby	-27,94	22,66	-18,92	38,30
Materiál	-100,00	-	-	-
Nedokončená výroba a polotovary	-	-	-	-
Výrobky	-	-	-	-
Zvířata	-	-	-	-
Zboží	-21,73	22,66	-18,92	38,30
Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-	-
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-
Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	-	-	-	-

Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-
Dohadné účty aktivní	-	-	-	-
Jiné pohledávky	-	-	-	-
Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	-1,15	-6,56	-7,95	2,21
Pohledávky z obchodních vztahů	-2,20	-2,40	-6,80	-0,71
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-
Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-
Stát - daňové pohledávky	225,92	-100,00	-	0,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-
Dohadné účty aktivní	-21,59	-27,66	-29,73	-17,66
Jiné pohledávky	84,50	-22,54	-21,16	1,51
Krátkodobý finanční majetek	-21,61	-11,39	21,43	-23,86
Peníze	-1,77	-17,12	-8,02	-44,42
Účty v bankách	0,00	79,57	237,33	17,23
Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
Časové rozlišení	-32,56	-0,20	-10,35	0,67
Náklady příštích období	9,13	-2,54	-17,17	-27,53
Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-
Příjmy příštích období	-94,24	65,38	102,33	191,38

Příloha č. 6: Horizontální analýza pasiv (absolutní změna v tis. Kč) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

11				
Položky rozvahy	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
Pasiva celkem	4 696	3 188	10 530	34 152
Vlastní kapitál	1 292	1 569	7 991	4 975
Základní kapitál	0	0	0	0
Základní kapitál	0	0	0	0
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Emisní ážio	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	0	-224
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	224
Výsledek hospodaření minulých let	1 773	1 292	1 569	5 992
Nerozdělený zisk minulých let	1 773	1 292	1 569	5 992
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-481	277	6 422	-1 017
Cizí zdroje	3 404	1 619	2 539	29 177
Rezervy	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	12 344	-8 028	3 923	17 868
Závazky z obchodních vztahů	21 679	-1 370	12 609	-12 952
Závazky - ovládající nebo řídící osoba	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
Jiné závazky	-9 553	-6 881	-8 430	-1 615
Odložený daňový závazek	218	223	-256	1 119
Krátkodobé závazky	-7 940	2 043	-10 130	39 029
Závazky z obchodních vztahů	-10 678	1 766	-11 194	6 159
Závazky - ovládající nebo řídící osoba	452	60	-139	-1
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	58	-87	-20	121

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-4	16	6	47
Stát - daňové závazky a dotace	5	685	2 348	-2 875
Krátkodobé přijaté zálohy	-8	2	112	-49
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	2 230	-415	-1 265	-662
Jiné závazky	5	16	22	29 533
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 000	7 604	8 746	10 352
Bankovní úvěry dlouhodobé	-1 360	9 020	6 945	10 931
Krátkodobé bankovní úvěry	0	-1 056	1 801	-579
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0
Výdaje příštích období	0	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0

Příloha č. 7: Horizontální analýza pasiv (relativní změna v %) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Položky rozvahy	Stav k 31.12. roku (v tis. Kč)			
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
Pasiva celkem	2,64	1,75	5,67	17,41
Vlastní kapitál	2,44	2,89	14,30	7,79
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-	-	-	-
Změny základního kapitálu	-	-	-	-
Kapitálové fondy	-	-	-	-
Emisní ážio	-	-	-	-
Ostatní kapitálové fondy	-	-	-	-
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-	-	-	-
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	-	-	-	-
Rozdíly z přeměn společností	-	-	-	-
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,00	0,00	0,00	-100,00
Statutární a ostatní fondy	-	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let	3,55	2,50	2,96	10,98
Nerozdělený zisk minulých let	3,55	2,50	2,96	10,98
Neuhrazená ztráta minulých let	-	-	-	-
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-27,13	21,44	409,31	-12,73
Cizí zdroje	2,73	1,26	1,96	22,08
Rezervy	-	-	-	-
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-	-	-
Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-	-	-
Rezerva na daň z příjmů	-	-	-	-
Ostatní rezervy	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	28,03	-14,24	8,11	34,18
Závazky z obchodních vztahů	147,77	-3,77	36,05	-27,22
Závazky - ovládající nebo řídicí osoba	-	-	-	-
Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-	-	-
Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-	-
Vydané dluhopisy	-	-	-	-
Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	-	-	-	-
Jiné závazky	-32,56	-34,78	-65,32	-36,08
Odložený daňový závazek	681,25	89,20	-54,12	515,67
Krátkodobé závazky	-11,64	3,39	-16,26	74,82
Závazky z obchodních vztahů	-20,05	4,15	-25,24	18,57
Závazky - ovládající nebo řídicí osoba	3,96	0,51	-1,16	-0,01
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	-	-	-	-
Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-

Závazky k zaměstnancům	3,79	-5,47	-1,33	8,16
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-0,54	2,16	0,79	6,17
Stát - daňové závazky a dotace		13700,00	340,29	-94,63
Krátkodobé přijaté zálohy	-4,02	1,05	58,03	-16,07
Vydané dluhopisy	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	235,98	-13,07	-45,83	-44,28
Jiné závazky	6,67	20,00	22,92	25027,97
Bankovní úvěry a výpomoci	-8,08	66,88	46,09	37,34
Bankovní úvěry dlouhodobé	-23,53	204,07	51,67	53,62
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	-16,02	32,54	-7,89
Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,00
Výdaje příštích období	-	-	-	-
Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00

**Příloha č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (absolutní změna v tis. Kč)
společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016**

Stav k 31.12. roku (v tis. Kč)				
Položky výkazu zisku a ztráty	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
Tržby za prodej zboží	-11 466	515	-10 540	-12 721
Náklady vynaložené na prodané zboží	-11 243	329	-10 445	-11 958
Obchodní marže	-223	186	-95	-3 071
Výkony	-19 154	13 072	-7 220	-6 737
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	846	-6 928	-7 220	-6 737
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	-23 365	4 119	-20 102	24 600
Spotřeba materiálu a energie	-6 311	-597	-15 569	-8 290
Služby	-17 054	4 716	-4 533	-5 051
Přidaná hodnota	3 988	9 139	12 787	-67 994
Osobní náklady	-219	1 368	1 176	240
Mzdové náklady	-139	1 057	920	204
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-33	353	313	22
Sociální náklady	-47	-42	-57	-286
Daně a poplatky	76	-39	56	278
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-911	2 408	13 484	3 032
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-2 267	-6 071	10 238	-2 386
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-2 256	-6 060	10 239	-2 386
Tržby z prodeje materiálu	-11	-11	-1	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-62	-817	1 180	-741
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-62	-817	1 180	-741
Prodaný materiál	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1 463	1 199	290	482
Ostatní provozní výnosy	-2 565	-1 236	336	9 936
Ostatní provozní náklady	1 749	-1 215	454	1 925
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	-14	-1 072	6 721	-443
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
Výnosové úroky	56	-61	-1	0
Nákladové úroky	-263	-374	-65	-206
Ostatní finanční výnosy	97	-5 481	1 994	-3 296

Ostatní finanční náklady	936	-6 672	1 030	-2 243
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-520	1 504	1 028	-847
Daň z příjmů za běžnou činnost	-53	155	1 327	-272
splatná	14	150	1 805	-1 647
odložená	-67	5	-478	374
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-481	277	6 422	-1 017
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
splatná	0	0	0	0
odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-481	277	6 422	-1 017
Výsledek hospodaření před zdaněním	-534	432	7 749	-1 290

Příloha č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (relativní změna v %) společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Položky výkazu zisku a ztráty	Stav k 31.12. roku (v tis. Kč)			
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016
Tržby za prodej zboží	-15,40	0,82	-16,60	-24,02
Náklady vynaložené na prodané zboží	-15,78	0,55	-17,31	-23,96
Obchodní marže	-6,96	6,24	-3,00	-100,00
Výkony	-5,40	3,89	-2,07	-1,97
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,24	-1,95	-2,07	-1,97
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-	-	-	-
Aktivace	-	-	-	-
Výkonová spotřeba	-7,39	1,41	-6,77	8,89
Spotřeba materiálu a energie	-7,31	-0,75	-19,59	-12,97
Služby	-7,43	2,22	-2,09	-2,37
Přidaná hodnota	9,48	19,84	23,16	-100,00
Osobní náklady	-0,81	5,08	4,16	0,81
Mzdové náklady	-0,71	5,46	4,50	0,96
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-	-	-	-
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-0,50	5,34	4,50	0,30
Sociální náklady	-4,69	-4,40	-6,24	-33,41
Daně a poplatky	6,29	-3,04	4,50	21,37
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-4,43	12,24	61,07	8,53
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-20,28	-68,13	360,49	-18,24
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-20,22	-68,10	360,66	-18,24
Tržby z prodeje materiálu	-47,83	-91,67	-100,00	
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-6,63	-93,59	2107,14	-59,95
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-6,63	-93,59	2107,14	-59,95
Prodaný materiál	-	-	-	-
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	165,87	-51,13	-25,31	-56,31
Ostatní provozní výnosy	-28,18	-18,91	6,34	176,26
Ostatní provozní náklady	20,30	-11,72	4,96	20,05
Převod provozních výnosů	-	-	-	-
Převod provozních nákladů	-	-	-	-
Provozní výsledek hospodaření	-0,29	-22,63	183,38	-4,27
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-	-	-
Prodané cenné papíry a podíly	-	-	-	-
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-	-	-
Náklady z finančního majetku	-	-	-	-
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-	-	-
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-	-	-
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-	-	-	-
Výnosové úroky	933,33	-98,39	-100,00	-
Nákladové úroky	-20,84	-37,44	-10,40	-36,79
Ostatní finanční výnosy	1,31	-72,85	97,60	-81,64
Ostatní finanční náklady	10,57	-68,15	33,03	-54,07

Převod finančních výnosů	-	-	-	-
Převod finančních nákladů	-	-	-	-
Finanční výsledek hospodaření	19,38	-46,96	-60,51	126,23
Daň z příjmů za běžnou činnost	-17,97	64,05	334,26	-15,78
splatná	140,00	625,00	1037,36	-83,22
odložená	-23,51	2,29	-214,35	-146,67
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-27,13	21,44	409,31	-12,73
Mimořádné výnosy	-	-	-	-
Mimořádné náklady	-	-	-	-
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-	-	-
splatná	-	-	-	-
odložená	-	-	-	-
Mimořádný výsledek hospodaření	-	-	-	-
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	-	-	-	-
Výsledek hospodaření za účetní období	-27,13	21,44	409,31	-12,73
Výsledek hospodaření před zdaněním	-25,82	28,16	394,15	-13,28

Příloha č. 10: Vertikální analýza aktiv společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Položky rozvahy	Stav k 31.12. roku				
	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	48,16	52,68	56,62	60,54	67,07
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,06	0,12	0,06
Zřizovací výdaje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Software	0,00	0,00	0,06	0,12	0,06
Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	48,16	52,68	56,56	60,42	67,01
Pozemky	1,15	1,12	1,11	1,05	0,89
Stavby	16,53	15,57	14,18	22,69	29,59
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	28,47	35,19	33,53	35,69	35,72
Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Základní stádo a tažná zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2,00	0,70	7,72	0,98	0,73
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíl k dlouhodobému majetku	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	50,58	46,49	42,57	38,77	32,34
Zásoby	1,13	0,80	0,96	0,74	0,87
Materiál	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončená výroba a polotovary	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výrobky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zboží	1,04	0,80	0,96	0,74	0,87
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odložená daňová pohledávka	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	39,78	38,31	35,18	30,65	26,68
Pohledávky z obchodních vztahů	36,39	34,67	33,26	29,34	24,81
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stát - daňové pohledávky	0,31	0,97	0,00	0,00	0,90
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty aktivní	2,79	2,13	1,51	1,01	0,71
Jiné pohledávky	0,30	0,53	0,41	0,30	0,26
Krátkodobý finanční majetek	9,67	7,38	6,43	7,39	4,79
Peníze	7,26	6,95	5,66	4,92	2,33
Účty v bankách	0,45	0,44	0,77	2,46	2,46
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	1,26	0,83	0,81	0,69	0,59
Náklady příštích období	0,75	0,80	0,77	0,60	0,37
Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Příjmy příštích období	0,51	0,03	0,05	0,09	0,22

Příloha č. 11: Vertikální analýza pasiv společnosti SPETRA CZ s.r.o. 2012-2016

Stav k 31.12. roku					
Položky rozvahy	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	29,83	29,77	30,11	32,56	29,89
Základní kapitál	0,62	0,60	0,59	0,56	0,48
Základní kapitál	0,62	0,60	0,59	0,56	0,48
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Změny základního kapitálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisní ážio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozdíly z přeměn společností	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,13	0,12	0,12	0,11	0,10
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,13	0,12	0,12	0,11	0,00
Statutární a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
Výsledek hospodaření minulých let	28,09	28,34	28,55	27,81	26,29
Nerozdělený zisk minulých let	28,09	28,34	28,55	27,81	26,29
Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,00	0,71	0,85	4,07	3,03
Cizí zdroje	70,08	70,15	69,81	67,36	70,04
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerva na daň z příjmů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	24,77	30,90	26,05	26,65	30,45
Závazky z obchodních vztahů	8,25	19,92	18,84	24,25	15,04
Závazky - ovládající nebo řídící osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné závazky	16,50	10,84	6,95	2,28	1,24
Odložený daňový závazek	0,02	0,14	0,25	0,11	0,58
Krátkodobé závazky	38,35	33,02	33,55	26,59	39,59
Závazky z obchodních vztahů	29,96	23,34	23,89	16,90	17,07
Závazky - ovládající nebo řídící osoba	6,43	6,51	6,43	6,01	5,12
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k zaměstnancům	0,86	0,87	0,81	0,76	0,70
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,42	0,41	0,41	0,39	0,35

Stát - daňové závazky a dotace	0,00	0,00	0,37	1,55	0,07
Krátkodobé přijaté zálohy	0,11	0,10	0,10	0,16	0,11
Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty pasivní	0,53	1,74	1,49	0,76	0,36
Jiné závazky	0,04	0,04	0,05	0,06	12,87
Bankovní úvěry a výpomoci	6,96	6,23	10,22	14,13	16,53
Bankovní úvěry dlouhodobé	3,25	2,42	7,24	10,39	13,59
Krátkodobé bankovní úvěry	3,71	3,61	2,98	3,74	2,93
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení pasiv	0,08	0,08	0,08	0,08	0,07
Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy příštích období	0,08	0,08	0,08	0,08	0,07

Příloha č. 12: Analýza odchylek – metoda postupných změn

	t_{2012}	t_{2013}	Δa	ΔROE_a	pořadí
$a_1 = EAT/T$	0,0040	0,0032	-0,0009	-0,0071	3.
$a_2 = T/A$	2,4776	2,2338	-0,2439	-0,0026	2.
$a_3 = A/VK$	3,3522	3,3589	0,0067	0,0001	1.
ΔROE				-0,0096	

	t_{2013}	t_{2014}	Δa	ΔROE_a	pořadí
$a_1 = EAT/T$	0,0032	0,0038	0,0006	0,0046	1.
$a_2 = T/A$	2,2338	2,2359	0,0021	0,0000	2.
$a_3 = A/VK$	3,3589	3,3218	-0,0372	-0,0003	3.
ΔROE				0,0043	

	t_{2014}	t_{2015}	Δa	ΔROE_a	pořadí
$a_1 = EAT/T$	0,0038	0,0196	0,0158	0,1175	1.
$a_2 = T/A$	2,2359	2,0776	-0,1583	-0,0103	3.
$a_3 = A/VK$	3,3218	3,0710	-0,2507	-0,0102	2.
ΔROE				0,0970	

	t_{2015}	t_{2016}	Δa	ΔROE_a	pořadí
$a_1 = EAT/T$	0,0196	0,0181	-0,0015	-0,0097	2.
$a_2 = T/A$	2,0776	1,6747	-0,4028	-0,0224	3.
$a_3 = A/VK$	3,0710	3,3451	0,2741	0,0083	1.
ΔROE				-0,0238	

Příloha č. 13: Analýza odchylek – logaritmická metoda

	t_{2012}	t_{2013}	l_{ai}	ΔROE_a	pořadí
$a_1 = EAT/T$	0,0040	0,0032	0,7875	-0,0068	3.
$a_2 = T/A$	2,4776	2,2338	0,9016	-0,0029	2.
$a_3 = A/VK$	3,3522	3,3589	1,0020	0,0001	1.
ΔROE				-0,0096	

	t_{2013}	t_{2014}	l_{ai}	ΔROE_a	pořadí
$a_1 = EAT/T$	0,0040	0,0032	0,7875	-0,0062	3.
$a_2 = T/A$	2,4776	2,2338	0,9016	-0,0027	2.
$a_3 = A/VK$	3,3522	3,3589	1,0020	0,0001	1.
ΔROE				-0,0088	

	t_{2014}	t_{2015}	l_{ai}	ΔROE_a	pořadí
$a_1 = EAT/T$	0,0038	0,0196	5,1870	0,0107	1.
$a_2 = T/A$	2,2359	2,0776	0,9292	-0,0005	2.
$a_3 = A/VK$	3,3218	3,0710	0,9245	-0,0005	3.
ΔROE				0,0097	

	t_{2015}	t_{2016}	l_{ai}	ΔROE_a	pořadí
$a_1 = EAT/T$	0,0196	0,0181	0,9221	-0,0091	2.
$a_2 = T/A$	2,0776	1,6747	0,8061	-0,0243	3.
$a_3 = A/VK$	3,0710	3,3451	1,0892	0,0096	1.
ΔROE				-0,0238	

Příloha č. 14: Analýza odchylek – integrální metoda

	t₂₀₁₂	t₂₀₁₃	R_{ai}	ΔROE_a	pořadí
a₁= EAT/T	0,0040	0,0032	-0,2125	-0,0066	3.
a₂= T/A	2,4776	2,2338	-0,0984	-0,0031	2.
a₃= A/VK	3,3522	3,3589	0,0020	0,0001	1.
Δ ROE			-0,3090	-0,0096	

	t₂₀₁₃	t₂₀₁₄	R_{ai}	ΔROE_a	pořadí
a₁= EAT/T					
a₂= T/A	0,0032	0,0038	0,1924	0,0045	1.
a₃= A/VK	2,2338	2,2359	0,0009	0,0000	2.
Δ ROE	3,3589	3,3218	-0,0111	-0,0003	3.
a₁= EAT/T			0,1823	0,0043	

	t₂₀₁₄	t₂₀₁₅	R_{ai}	ΔROE_a	pořadí
a₁= EAT/T					
a₂= T/A	0,0038	0,0196	4,1870	0,1005	1.
a₃= A/VK	2,2359	2,0776	-0,0708	-0,0017	3.
Δ ROE	3,3218	3,0710	-0,0755	-0,0018	2.
a₁= EAT/T			4,0408	0,0970	

	t₂₀₁₅	t₂₀₁₆	R_{ai}	ΔROE_a	pořadí
a₁= EAT/T					
a₂= T/A	0,0196	0,0181	-0,0779	-0,0102	2.
a₃= A/VK	2,0776	1,6747	-0,1939	-0,0253	3.
Δ ROE	3,0710	3,3451	0,0892	0,0116	1.
a₁= EAT/T			-0,1825	-0,0238	